



# **Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)**

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2015**

### **CONTENIDO**

Informe de compilación

Estados financieros intermedios individuales

Estado intermedio individual de posición financiera

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas

Estado intermedio individual de resultados integrales

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio

Estado intermedio individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios individuales

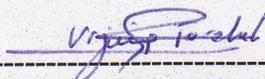
Montevideo, 27 de noviembre de 2015

## INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio individual de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2015, los correspondientes estados intermedios individuales de ganancias y pérdidas, estados intermedios individuales de resultados integrales, estados intermedios individuales de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios individuales constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios individuales referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios individuales deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.



Cra. Virginia Torchelo  
N° CJPPU 69.619



**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de octubre de 2015**  
(miles de dólares)

	Notas	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	214.175	210.759
Activos intangibles	7	896	896
Inversiones en subsidiarias	8	10.687	1.863
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.852	1.857
Existencias	10	5.159	5.222
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	255	1.970
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>233.024</b>	<b>222.567</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	10	147.747	161.895
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	209.531	138.969
Inversiones temporarias	13	6.909	12.548
Efectivo	14	2.321	3.182
<b>Total del activo corriente</b>		<b>366.508</b>	<b>316.594</b>
<b>Total del activo</b>		<b>599.532</b>	<b>539.161</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	15	59.686	58.009
Reservas	16	41.787	41.787
Otras reservas	17	38.785	40.386
Resultados acumulados		169.637	137.985
<b>Total del patrimonio</b>		<b>309.895</b>	<b>278.167</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos	19	75.272	76.196
Provisiones	20	804	1.095
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>76.076</b>	<b>77.291</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	115.998	123.504
Préstamos	19	76.950	39.893
Provisiones	20	20.613	20.306
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>213.561</b>	<b>183.703</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>289.637</b>	<b>260.994</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>599.532</b>	<b>539.161</b>

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros intermedios individuales.



**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas  
por el período finalizado el 31 de octubre de 2015  
(miles de dólares)**

	<b>Notas</b>	<b>31 de octubre de 2015</b>	<b>31 de octubre de 2014</b>
<b>Ventas</b>			
Del exterior		142.211	116.941
Locales		78.808	91.874
Descuentos y bonificaciones		(10.072)	(11.360)
<b>Total Ventas</b>	26	<b>210.947</b>	<b>197.455</b>
<b>Costo de ventas</b>	21 y 26	<b>(155.524)</b>	<b>(152.087)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>55.423</b>	<b>45.368</b>
<b>Gastos de ventas y distribución</b>	21 y 26	<b>(14.635)</b>	<b>(14.684)</b>
<b>Gastos de administración</b>	21 y 26	<b>(14.138)</b>	<b>(9.080)</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	22 y 26	<b>399</b>	<b>(487)</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>27.049</b>	<b>21.117</b>
<b>Ingresos financieros</b>	23	<b>300</b>	<b>1.138</b>
<b>Egresos financieros</b>	24	<b>(2.556)</b>	<b>(4.399)</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>24.793</b>	<b>17.856</b>

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros intermedios individuales.

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado intermedio individual de resultados integrales  
por el período finalizado el 31 de octubre de 2015**  
(miles de dólares)

	<b>Notas</b>	<b>31 de octubre de 2015</b>	<b>31 de octubre de 2014</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>24.793</b>	<b>17.856</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>			
Revaluación propiedad, planta y equipo	6.3.2	-	6.013
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>-</b>	<b>6.013</b>
<b>Resultado integral del período</b>		<b>24.793</b>	<b>23.869</b>

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros intermedios individuales.

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio  
por el período finalizado el 31 de octubre de 2015  
(miles de dólares)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2014</b>		<b>62.873</b>	<b>45.262</b>	<b>9.727</b>	<b>211.851</b>	<b>329.713</b>
Resultado del período 01.08.14 al 31.10.14		-	-	-	17.856	17.856
Otros resultados integrales	17	-	-	6.013	-	6.013
Resultado integral del período		-	-	6.013	17.856	23.869
Aportes	15	2.441	-	-	-	2.441
Total transacciones patrimoniales con los productores		2.441	-	-	-	2.441
<b>Saldos al 31 de octubre de 2014</b>		<b>65.314</b>	<b>45.262</b>	<b>15.740</b>	<b>229.707</b>	<b>356.023</b>
Resultado del período 01.11.14 al 31.07.15		-	-	-	72	72
Otros resultados integrales		-	-	29.663	-	29.663
Reexpresiones contables		-	-	(5.017)	-	(5.017)
Resultado integral del período		-	-	24.646	72	24.718
Aportes		4.797	-	-	-	4.797
Distribución de utilidades		-	-	-	(57.262)	(57.262)
Distribución a productores		-	-	-	(5.823)	-
Constitución de reservas		-	5.823	-	(5.823)	-
Reexpresiones contables		(12.102)	(9.298)	-	(28.709)	(50.109)
Total transacciones patrimoniales con los productores		(7.305)	(3.475)	-	(91.794)	(52.465)
<b>Saldos al 31 de julio de 2015</b>		<b>58.009</b>	<b>41.787</b>	<b>40.386</b>	<b>137.985</b>	<b>278.167</b>
Resultado del período 01.08.15 al 31.10.15		-	-	-	24.793	24.793
Otros resultados integrales	17	-	-	(1.601)	6.859	5.258
Resultado integral del período		-	-	(1.601)	31.652	30.051
Aportes	15	1.677	-	-	-	1.677
Total transacciones patrimoniales con los productores		1.677	-	-	-	1.677
<b>Saldos al 31 de octubre de 2015</b>		<b>59.686</b>	<b>41.787</b>	<b>38.785</b>	<b>169.637</b>	<b>309.895</b>

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros intermedios individuales.

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado intermedio individual de flujos de efectivo  
por el periodo finalizado el 31 de octubre de 2015  
(miles de dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de octubre de 2015</u>	<u>31 de octubre de 2014</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del periodo		24.793	17.856
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo		5.537	4.086
Intereses perdidos devengados		887	792
Provisión por beneficios al personal		443	486
Provisión reembolsos		(382)	14
Provisión litigios		(18)	855
Provisión por devoluciones		31	(78)
Intereses ganados devengados		(134)	(990)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(12)	(18)
Provisión para créditos deteriorados		5.203	(1.417)
Provisión por deterioro de existencias		(960)	(2.391)
(Reversión) / Aumento de deterioro inversiones y créditos		(54)	1.140
Aportes	15	1.677	2.441
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>37.011</b>	<b>22.776</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(77.557)	4.556
Existencias		16.194	(42.877)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(15.991)	10.840
Provisiones		(58)	(274)
<b>Efectivo aplicado a operaciones</b>		<b>(40.401)</b>	<b>(4.979)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(963)	(5.831)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		(516)	22
Intereses cobrados		298	975
Aumento participación en subsidiarias		-	(10)
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<b>(1.181)</b>	<b>(4.844)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Intereses pagados		(1.069)	(812)
Aportes	15	-	-
Cancelación de préstamos		(28.813)	(3.333)
Incremento de préstamos		66.705	25.434
<b>Efectivo proveniente de financiamiento</b>		<b>36.823</b>	<b>21.289</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(4.759)</b>	<b>11.466</b>
<b>Efectivo al inicio del periodo</b>		<b>12.686</b>	<b>51.904</b>
<b>Resultado por conversión</b>		-	<b>(2.049)</b>
<b>Efectivo al final del periodo</b>	14	<b>7.927</b>	<b>61.321</b>

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros intermedios individuales.

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL  
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2015**

(miles de dólares, salvo que se indique lo contrario)

**1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

- Cooperativa de Lecherías S.A.
- Lechería Central Uruguay Kasdorf S.A.
- Mercado Cooperativo S.A.
- La Palma S.A.
- La Nena
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

La actividad de CONAPROLE está regulada por distintas leyes y decretos entre los cuales se destacan:

- Ley Nº 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley Nº 16.060.
- Ley Nº 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

Tiene constituido domicilio legal en Magallanes 1871 (Montevideo – Uruguay). La actividad industrial se realiza en ocho plantas sitas en diferentes departamentos del país.

**b. Actividad principal**

La actividad principal de CONAPROLE, de acuerdo con las mencionadas normas, era originalmente asegurar el abastecimiento de leche para el consumo de la población de Montevideo. Dicha actividad se ha ido ampliando con la producción de derivados de la leche tales como leche en polvo, manteca, quesos, cremas heladas y otros, con un importante volumen de bienes exportables.

Como actividades conexas, CONAPROLE brinda apoyo a sus productores en servicios agronómicos, intervención para el desarrollo de la electrificación rural y otros.

**c. Participación en otras empresas**

CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

<b>Empresa</b>	<b>% participación</b>		<b>País</b>
	<b>31 de octubre de 2015</b>	<b>31 de julio de 2015</b>	
<b>Subsidiarias</b>			
CE.ME.S.A.	100%	100%	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

(\*) Entidad cuyo otro accionista es Glanbia Foods b.v., sin actividad desde mayo de 2008, actualmente en etapa de liquidación.

CE.ME.S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE. Asimismo distribuye papas congeladas prefritas marca Aviko.

Cerealín S.A. es una sociedad anónima dedicada al procesamiento y comercialización en el mercado exterior de leche larga vida y a la prestación de servicios de envasado de determinados productos de terceros.

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Actualmente se encuentra sin actividad.

CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil, respectivamente. Actualmente CONAPROLE Argentina S.A. y Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentran sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y cría de ganado vacuno. Actualmente se encuentra sin actividad.

Productores de Leche S.A. (PROLESA) se dedica al suministro de insumos agropecuarios y otros suministros a los productores remitentes de CONAPROLE, mediante la compra en plaza o importación de los mismos.

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases de sus accionistas. Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes.

Trading Cheese Inc, cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

La inversión en Bonprole Industrias Lácteas S.A. surge de un acuerdo suscrito el 28 de diciembre de 1995 con la empresa Bongrain de Francia a efectos de construir una planta para producir quesos exportables, con aportes igualitarios entre ambas entidades. El acuerdo fue modificado el 20 de octubre de 2000, fecha en la cual CONAPROLE redujo su participación al 10% del capital de esa sociedad. Con fecha 12 de mayo de 2009 Bongrain transfirió a Petra S.A. su participación en Bonprole Industrias Lácteas S.A.

## **2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS**

Los presentes estados financieros individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 27 de noviembre de 2015.

CONAPROLE emite estados financieros consolidados concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros individuales, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

## **3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros se detallan a continuación. Las mismas han sido aplicadas en forma consistente en todos los períodos presentados, con excepción de lo detallado en Nota 3.4.

### **3.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas internacionales de información financiera
- Las Normas internacionales de contabilidad
- Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones.

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros individuales han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos

son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. A dichos efectos se han considerado corrientes si su vencimiento es dentro de los próximos 12 meses.

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de CONAPROLE realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

### **3.2 Cambios en las políticas contables**

#### *a) Nuevas normas contables adoptadas por CONAPROLE.*

Las siguientes normas o modificaciones de normas, con vigencia para ejercicios económicos iniciados luego del 1º de enero de 2014, han sido adoptadas por CONAPROLE.

- Modificación a la NIC 32 – Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos.
- Modificaciones a la NIC 36 – Revelaciones del valor recuperable de activos no financieros.
- Modificaciones a la NIC 39 – Renovación de derivados y continuación de contabilización de coberturas.
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIIF 12 – Excepción para las entidades de inversión de presentar estados financieros consolidados.
- CINIIF 21 – Evento generador de la obligación por tributos o impuestos diferentes al impuesto a la renta se produce en la fecha que establece la legislación.
- Modificaciones a la NIC 19 – Beneficios a empleados.
- Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en 2012 y 2013.

No hay NIIF o CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1º de agosto de 2015, que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros de CONAPROLE.

#### *b) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente.*

- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en los requerimientos de valuación y reconocimiento relativos a instrumentos financieros.

- NIIF 14 – Ingresos por actividades reguladas, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2016.
- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2017.
- NIC 16 y NIC 41 – Modificaciones – Plantas productoras, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2016.
- En los estados financieros preparados de acuerdo a NIIF, en aplicación de la NIC 27 – Estados financieros consolidados y separados, CONAPROLE valuaba sus inversiones en subsidiarias al costo histórico menos una previsión por deterioro. En octubre de 2014, el Poder Ejecutivo promulgó el Decreto 292/14 en el que se establece que para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015, en los estados financieros individuales las inversiones en entidades controladas, controladas conjuntamente, o bajo influencia significativa deberán ser valuadas aplicando el método de la participación. El impacto del cambio en dicha política contable fue un aumento de patrimonio de miles de US\$ 6.967.

### **3.3 Información por segmentos del negocio**

Las decisiones de gestión de CONAPROLE se realizan a nivel de distintos segmentos de negocio: mercado externo, mercado interno e insumos agropecuarios.

Información financiera referente a dichos segmentos del negocio no se incluye en los presentes estados financieros individuales y se revela en los estados financieros consolidados (Nota 2).

### **3.4 Moneda extranjera**

#### **3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

Por Resolución de Directorio N° 85.333 de fecha 14 de julio de 2015 se resolvió que a partir del ejercicio iniciado el 1º de agosto de 2015 la moneda funcional de CONAPROLE es el dólar estadounidense. Por lo tanto, los presentes estados financieros individuales han sido preparados y presentados en dicha moneda.

La información comparativa en dólares estadounidenses resulta de la conversión de los pesos uruguayos (anterior moneda funcional) a tipo de cambio de cierre del ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015 de los rubros de activo y pasivo. Los rubros del patrimonio se presentan en sus valores en pesos uruguayos aprobados por los accionistas exponiéndose el ajuste correspondiente a la conversión desde su moneda funcional en la cuenta Ajustes al patrimonio. Las partidas del estado de resultados se presentan al tipo de cambio de cada operación y la diferencia resultante se incluyó en el capítulo Otras reservas del Estado de cambios en el patrimonio.

#### **3.4.2 Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se valúan en dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Ingresos o Egresos financieros del Estado de ganancias y pérdidas.

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del período. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período se resumen en la Nota 4.1.

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Pesos uruguayos	0,03	0,04
Euros	1,10	1,10
Reales	0,27	0,30
Unidades Indexadas	0,11	0,11

### 3.5 Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles (terrenos y edificios) y maquinaria industrial se presentan a valores revaluados, menos las depreciaciones acumuladas. Dichos valores revaluados se determinan en base a tasaciones periódicas y actualizaciones anuales efectuadas por tasadores externos independientes.

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se imputan al Estado de resultados integrales y se muestran como Otras reservas en el patrimonio, o se reconocen como ganancia si corresponden a la reversión de una disminución de valor previamente reconocida en pérdida. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se reconocen en el Estado de resultados integrales y se reducen en Otras reservas en el patrimonio, y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a pérdidas.

Las restantes clases de propiedades, planta y equipo se presentan a costo histórico, capitalizando costos financieros en aquellos casos en que se refiera a activos calificables. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes y a ponerlos en condiciones para su utilización. Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el período en que se incurren.

Las depreciaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

- Mobiliario y equipos 33% a 10% (3 a 10 años)
- Vehículos 20% (5 años)

Los años de vida útil definidos en la tasación para edificios y maquinaria industrial son los siguientes:

- Edificios 5 a 50 años
- Maquinaria industrial 1 a 25 años

Las vidas útiles se revisan, como mínimo, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera el valor estimado recuperable (Nota 3.7).

### **3.6 Activos intangibles**

Las marcas, activos intangibles con vida útil indefinida, se encuentran valuadas al costo histórico menos la pérdida por deterioro, según lo indicado en Nota 3.7.

En los estados financieros se encuentran reconocidas aquellas marcas adquiridas de las que se espera obtener beneficios económicos futuros.

### **3.7 Deterioro de activos no financieros**

Las Propiedades, planta y equipo y otros activos no corrientes de vida útil definida se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor en libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor.

A efectos de evaluar el deterioro, el análisis se realiza a nivel de cada unidad generadora de efectivo, o sea el grupo identificable de activos más pequeño que genera ingresos de fondos.

El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable, menos los costos de realización y su valor de uso.

Los intangibles de vida útil indefinida se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente o en cualquier momento en el que exista un indicio de que el activo puede haber deteriorado su valor. Para determinar la pérdida por deterioro se realiza una estimación del valor presente de los flujos futuros de ingresos de caja aplicando las tasas de descuento apropiadas (costo promedio ponderado del capital) denominadas en la moneda de los flujos de caja.

### **3.8 Inversiones en subsidiarias**

Subsidiarias son todas aquellas sociedades sobre las que CONAPROLE ejerce control. Se ejerce control de una entidad cuando se está expuesto, o se tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Estas inversiones se encuentran valuadas al costo original de las mismas menos una pérdida por deterioro, cuando corresponda. El costo se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio.

A efectos de evaluar el deterioro a cada fecha de cierre, si el valor en libros es mayor que el valor razonable de la inversión, la diferencia se reconoce directamente en el Estado de ganancias y pérdidas en la línea Otras ganancias y pérdidas.

Para aquellas inversiones en empresas cuyos pasivos superan sus activos, el valor reconocido por esta inversión se reduce a cero, y la pérdida acumulada remanente se expone deducida de los créditos mantenidos con la misma, si se mantiene un saldo o en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

### **3.9 Activos financieros**

CONAPROLE adoptó anticipadamente la NIIF 9 (emitida en 2009 y revisada en 2010) y la aplicó para todos los períodos presentados. De acuerdo con esta norma, los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables, según el modelo de negocios seguido y las características de los flujos contractuales del activo.

#### **3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda**

##### **3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado**

Son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios:

- i. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de octubre de 2015 y 31 de julio de 2015, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

##### **3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable**

Son aquellos que no cumplen las condiciones establecidas para ser clasificados como a costo amortizado.

#### **3.9.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

#### **3.9.3 Deterioro de activos financieros**

CONAPROLE evalúa al final de cada ejercicio la existencia de una evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, en cuyo caso se reconoce una pérdida por deterioro. Dicha evidencia surge cuando, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”), hay un impacto sobre los flujos de efectivo esperados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El criterio que utiliza CONAPROLE para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- (a) Dificultad financiera significativa del obligado.
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal.
- (c) CONAPROLE, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que de lo contrario no podría efectuar.
- (d) Es probable que el prestatario entre en quiebra u otras reorganizaciones financieras.
- (e) La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
- (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
  - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacionen con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

### **3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. CONAPROLE no aplica contabilización de cobertura.

### **3.11 Existencias**

Las existencias se valúan al menor entre el costo histórico y el valor neto de realización. Para el caso de productos terminados, productos en proceso, principales materias primas, materiales y suministros y envases, dicho costo histórico ha sido determinado en base a un sistema de costos estándar que es ajustado mensualmente a los costos históricos. Para las restantes existencias, dicho costo se ha determinado como el costo promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los respectivos gastos variables de venta.

El efecto del ajuste a valor neto de realización se expone en el rubro Provisión por deterioro de existencias, la cual también incluye una estimación de Provisión por obsolescencia en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.

### **3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

Son reconocidas inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado, menos una provisión por deterioro. El cargo de la provisión se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas.

Para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, con excepción de los saldos de remitentes, se realiza una provisión para créditos deteriorados en función de los

plazos normales de comercialización. La estimación de dicha provisión se ha efectuado considerando las partidas a cobrar con una antigüedad mayor a 90 días en el caso de cuentas por cobrar locales y 60 días para cuentas por cobrar del exterior y con más de 30 días de vencidos en ambos casos. Adicionalmente, para la estimación se tienen en cuenta cobros posteriores y situaciones específicas.

Para la estimación de la provisión para créditos deteriorados de remitentes, se aplican los siguientes porcentajes, según la relación entre el saldo y la remesa de leche mensual:

	%
· Menor o igual que 2	10
· Mayor que 2 y menor que 5	25
· Mayor o igual que 5	50

Estos porcentajes son revisados anualmente y ajustados de acuerdo con los registros históricos de incobrabilidad.

### **3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo**

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el disponible en caja y bancos y las inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses.

### **3.14 Definición de capital a mantener**

Se ha considerado resultado del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al inicio y al final del período, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes, retiro de utilidades y otros conceptos imputados al patrimonio.

### **3.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable. Posteriormente se presentan al costo amortizado.

### **3.16 Préstamos**

Préstamos y sobregiros con intereses se reconocen inicialmente a valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente se presentan al costo amortizado. Los costos financieros atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables son capitalizados como parte del costo del referido activo.

### **3.17 Beneficios al personal**

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el período en que se devengan.

Las obligaciones por beneficios de largo plazo se reconocen al valor presente de estas obligaciones descontando los flujos futuros de egresos de caja aplicando las tasas de interés de mercado denominadas en la moneda de pago de los beneficios, y que tienen condiciones de vencimiento similares a los plazos del respectivo beneficio.

### **3.18 Provisiones**

Las provisiones son reconocidas cuando CONAPROLE tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera a CONAPROLE que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación hecha por CONAPROLE sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es material.

### **3.19 Reconocimientos de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por ventas de bienes y/o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado. El ingreso por la venta de productos se reconoce cuando se entregan las mercaderías y se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a las mismas, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad está razonablemente asegurada. El ingreso por la venta de servicios se reconoce en el período contable en el cual se prestan dichos servicios, en función del grado de avance del servicio prestado en proporción al servicio total comprometido.

El costo de ventas representa los importes que CONAPROLE ha pagado o comprometido pagar para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración, ventas y distribución susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

Los ingresos y gastos financieros fueron imputados sobre la base del devengamiento en el período considerado, teniendo en cuenta la tasa de interés aplicable en cada caso.

## **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

### **4.1. Factores de riesgo financiero**

La administración del riesgo es ejecutada, mediante la planificación permanente, por la Gerencia y la Dirección, quienes aprueban las políticas generales para administración del riesgo, y de áreas específicas tales como riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito, y riesgo de liquidez.

#### **4.1.a. Riesgo de mercado**

##### **(i) Riesgo cambiario**

CONAPROLE opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses, mientras que en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas en pesos. De acuerdo a la estructura de ingresos, CONAPROLE efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico - financiero, en función de las cuales se determinan las correspondientes decisiones, por lo que los cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades de CONAPROLE. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda.

Los saldos netos de las posiciones en moneda extranjera son los siguientes:

	31 de octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos	(1.191.636)	(40.510)	(1.008.447)	(35.346)
Reales	103.421	27.803	53.682	4.575
Euros	5.822	6.407	4.167	15.882
Unid. Indexadas	(163)	(18)	(163)	(18)
<b>Posición acreedora neta</b>		<b>(6.318)</b>		<b>(14.907)</b>

La desagregación de dicha posición en moneda extranjera en los activos y pasivos que la componen es la siguiente:

	31 de octubre de 2015				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	735.969	105.044	71	49	53.342
Inversiones temporarias	52.006	-	-	-	1.768
Efectivo y equivalentes de efectivo	27.778	-	128	-	1.085
Préstamos	(24.007)	-	(1.624)	-	(2.603)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.921.210)	-	7.247	(212)	(57.359)
Provisiones	(62.172)	(1.623)	-	-	(2.551)
	<b>(1.191.636)</b>	<b>103.421</b>	<b>5.822</b>	<b>(163)</b>	<b>(6.318)</b>

	31 de julio de 2015				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	650.250	55.305	4.047	49	43.602
Inversiones temporarias	21.339	-	1.280	-	2.154
Efectivo y equivalentes de efectivo	326.720	-	-	-	11.451
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.972.345)	-	(881)	(212)	(70.122)
Provisiones	(34.411)	(1.623)	(279)	-	(1.992)
	<b>(1.008.447)</b>	<b>53.682</b>	<b>4.167</b>	<b>(163)</b>	<b>(14.907)</b>

## (ii) Riesgo de tasa de interés

La exposición al riesgo de tasa de interés surge del endeudamiento a tasa variable. A continuación se detallan los préstamos netos según la tasa pactada:

	31 de octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable libor 3 meses	1.371	7.332	1.372	7.665
Préstamos a tasa variable libor 6 meses	10.425	47.747	10.671	49.376
Préstamos a tasa fija	65.155	20.193	27.850	19.155
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(6.910)	-	(12.548)	-
	<b>70.041</b>	<b>75.272</b>	<b>27.345</b>	<b>76.196</b>

Como forma de mitigar la exposición al riesgo de tasa de interés, CONAPROLE mantiene un instrumento financiero derivado de Rate Cap (Nota 9.2).

### (iii) Riesgo de precios

Dado que CONAPROLE no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable, no está expuesta a un riesgo significativo de precios de sus instrumentos financieros.

### (iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

Dadas las características de la estructura de operación de CONAPROLE, las políticas de aprovisionamiento son ajustadas de acuerdo con el comportamiento de las variables de mercado a las cuales se encuentra expuesta y, en particular de acuerdo con la evolución de los precios de comercialización de sus productos. En consecuencia, variaciones en el tipo de cambio o en las tasas de interés no generan impactos significativos, en períodos relevantes, en los niveles del patrimonio o los resultados de CONAPROLE.

Al 31 de octubre de 2015 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de US\$ 2.025 en el resultado del período (miles de US\$ 170 al 31 de octubre de 2014).

Al 31 de octubre de 2015 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de miles de US\$ 1.390 en el resultado del período (miles de US\$ 863 al 31 de octubre de 2014).

Al 31 de octubre de 2015 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de miles de US\$ 72 en el resultado del período (miles de US\$ 73 al 31 de octubre de 2014).

### 4.1.b. Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de CONAPROLE lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las instituciones financieras con las cuales CONAPROLE opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por los organismos internacionales de calificación.

Se usan calificaciones independientes de clientes en la medida que estas estén disponibles. Si no existen calificaciones de riesgo independientes, se evalúa la calidad crediticia del cliente tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de calificaciones externas e internas.

La exposición al riesgo de crédito se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (2 al 31 de octubre de 2015 y 5 al 31 de julio de 2015), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	<b>31 de octubre de 2015</b>		<b>31 de julio de 2015</b>	
	<b>Miles de US\$</b>	<b>%</b>	<b>Miles de US\$</b>	<b>%</b>
Deudor				
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	95.350	63%	50.118	49%
Otros deudores menores al 4%	56.615	37%	52.466	51%
	<b>151.965</b>	<b>100%</b>	<b>102.584</b>	<b>100%</b>

En Nota 11.2 se incluye en análisis del riesgo crediticio con clientes al cierre del período.

#### 4.1.c. Riesgo de liquidez

CONAPROLE tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles e inversiones negociables, y la disponibilidad de fondeo mediante un monto adecuado de facilidades de crédito para cubrir sus necesidades exigibles de fondos.

A continuación se analizan los pasivos financieros de CONAPROLE agrupados por vencimientos comunes:

<b>Vencimiento</b>	<b>31 de octubre de 2015</b>		
	<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>Préstamos</b>	<b>Total</b>
2015/2016	101.124	76.950	178.074
2016/2017	-	14.614	14.614
2017/2018	-	12.131	12.131
2018/2019	-	9.106	9.106
2019/2020	-	12.740	12.740
2020/2021	-	6.433	6.433
2021/2022	-	6.094	6.094
2022/2023	-	3.099	3.099
2023/2024	-	3.099	3.099
2024/2025	-	7.956	7.956
	<b>101.124</b>	<b>152.222</b>	<b>253.346</b>

**31 de julio de 2015**

<b>Vencimiento</b>	<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
		<b>Préstamos</b>	<b>Total</b>
2015/2016	109.817	39.893	149.710
2016/2017	-	17.670	17.670
2017/2018	-	12.651	12.651
2018/2019	-	9.358	9.358
2019/2020	-	10.207	10.207
2020/2021	-	6.433	6.433
2021/2022	-	6.094	6.094
2022/2023	-	3.099	3.099
2023/2024	-	3.099	3.099
2024/2025	-	7.585	7.585
	<b>109.817</b>	<b>116.089</b>	<b>225.906</b>

A continuación se presenta el detalle de endeudamiento agrupado por vencimiento (los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados):

<b>Al 31 de octubre de 2015</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos a tasa fija corto plazo	50.852	-	-	-	50.852
Préstamos a tasa fija largo plazo	12.399	9.097	12.520	0	34.016
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	6.095	6.027	13.124	5.156	30.402
Préstamo Precio Diferido	7.278	3.898	11.240	22.079	44.495
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	101.124	-	-	-	101.124
	<b>177.748</b>	<b>19.022</b>	<b>36.884</b>	<b>27.235</b>	<b>260.889</b>

<b>Al 31 de julio de 2015</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos a tasa fija corto plazo	16.104	-	-	-	16.104
Préstamos a tasa fija largo plazo	12.258	9.695	10.317	-	32.270
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	6.249	6.093	14.297	6.578	33.217
Préstamo Precio Diferido largo plazo	7.353	3.889	11.213	21.662	44.117
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	109.817	-	-	-	109.817
	<b>151.781</b>	<b>19.677</b>	<b>35.827</b>	<b>28.240</b>	<b>235.525</b>

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR al 31 de octubre de 2015 y 31 de julio de 2015 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

#### **4.2. Estimaciones de valor razonable**

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de CONAPROLE medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>31 de octubre de 2015</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inversiones en acciones	-	-	1.694	1.694
Obligaciones hipotecarias reajustables	158	-	-	158
Instrumentos financieros derivados – Cap rate	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>1.694</b>	<b>1.852</b>

<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>31 de julio de 2015</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inversiones en acciones	-	-	1.694	1.694
Obligaciones hipotecarias reajustables	164	-	-	164
Instrumentos financieros derivados – Cap rate	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>164</b>	<b>0</b>	<b>1.694</b>	<b>1.858</b>

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

## **5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS**

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el período en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos y los resultados reconocidos.

### **a. Propiedades, planta y equipo**

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar la vida útil y el método de depreciación de las propiedades, planta y equipo, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

Se realizan tasaciones periódicas por parte de tasadores externos e independientes, las cuales involucran juicios significativos para determinar el valor razonable de las propiedades, planta y equipo. En oportunidad de estas tasaciones se realiza una revisión de las vidas útiles.

### **b. Provisión para créditos deteriorados**

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad y con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

c. Deterioro de activos intangibles

La Dirección y Gerencia evalúan anualmente si los activos intangibles de vida útil indefinida han sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en Nota 3.6. El cálculo de los importes recuperables requiere el uso de estimaciones en relación con el margen y la tasa de crecimiento de los ingresos.

d. Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

La Dirección y Gerencia evalúan periódicamente la tasa de devolución de productos vencidos en poder de minoristas realizando estimaciones sobre la base de la experiencia pasada.

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

	<b>31 de octubre de 2015</b>	<b>31 de julio de 2015</b>	<b>31 de octubre de 2014</b>	<b>31 de julio de 2014</b>
Costo o valuación	284.191	275.213	284.271	277.249
Depreciación acumulada	(70.016)	(64.454)	(81.538)	(76.619)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>214.175</b>	<b>210.759</b>	<b>202.733</b>	<b>200.630</b>
Inmuebles terrenos y edificios	52.956	48.241	47.872	48.009
Vehículos	2.843	3.033	4.079	4.559
Maquinaria industrial	117.738	115.109	117.413	120.052
Mobiliario, equipos y otros	3.811	3.260	4.011	4.190
Obras en curso	29.339	40.607	26.086	21.424
Importaciones en trámite	7.488	509	3.272	2.396
	<b>214.175</b>	<b>210.759</b>	<b>202.733</b>	<b>200.630</b>

## 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor Inicial 31/07/2014</b>	<b>64.081</b>	<b>8.773</b>	<b>172.219</b>	<b>8.356</b>	<b>21.424</b>	<b>2.396</b>	<b>277.249</b>
Tasación	2.304	-	6.181	-	-	-	8.485
Adiciones	740	-	1.272	217	5.522	3.332	11.083
Retiros	(28)	-	(5)	-	-	(2.353)	(2.386)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por conversión	(2.331)	(312)	(6.253)	(301)	(860)	(103)	(10.160)
<b>Valor 31/10/2014</b>	<b>64.766</b>	<b>8.461</b>	<b>173.414</b>	<b>8.272</b>	<b>26.086</b>	<b>3.272</b>	<b>284.271</b>
Tasación	10.296	-	(4.699)	-	-	-	5.597
Adiciones	2.105	37	3.482	607	28.143	552	34.926
Retiros	(55)	(182)	(658)	(9)	(304)	(3.004)	(4.212)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.010	420	6.408	-	(7.838)	-	-
Resultado por conversión	(10.830)	(1.306)	(26.140)	(1.302)	(5.480)	(311)	(45.369)
<b>Valor 31/07/2015</b>	<b>67.292</b>	<b>7.430</b>	<b>151.807</b>	<b>7.568</b>	<b>40.607</b>	<b>509</b>	<b>275.213</b>
Tasación	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	80	110	244	57	1.658	7.488	9.637
Retiros	-	(11)	(1)	(51)	(87)	(509)	(659)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.687	-	6.376	776	(12.839)	-	-
<b>Valor 31/10/2015</b>	<b>73.059</b>	<b>7.529</b>	<b>158.426</b>	<b>8.350</b>	<b>29.339</b>	<b>7.488</b>	<b>284.191</b>
	<b>Inmuebles terrenos y edificios</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Maquinaria industrial</b>	<b>Mobiliario, equipos y otros</b>	<b>Obras en curso</b>	<b>Importaciones en trámite</b>	<b>Total</b>
<b>Depreciación Inicial 31/07/2014</b>	<b>16.072</b>	<b>4.214</b>	<b>52.167</b>	<b>4.166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76.619</b>
Tasación	584	-	1.889	-	-	-	2.473
Cargo del período	834	324	3.903	247	-	-	5.308
Retiros	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Resultado por conversión	(596)	(156)	(1.957)	(152)	-	-	(2.861)
<b>Depreciación 31/10/2014</b>	<b>16.894</b>	<b>4.382</b>	<b>56.001</b>	<b>4.261</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81.538</b>
Tasación	1.951	-	(26.017)	-	-	-	(24.066)
Cargo del período	3.172	872	14.141	760	-	-	18.945
Retiros	(28)	(136)	(389)	(9)	-	-	(562)
Resultado por conversión	(2.938)	(721)	(7.038)	(704)	-	-	(11.401)

<b>Depreciación 31/07/2015</b>	<b>19.051</b>	<b>4.397</b>	<b>36.698</b>	<b>4.308</b>	-	-	<b>64.454</b>
Tasación	-	-	-	-	-	-	-
Cargo del período	1.052	289	3.990	231	-	-	5.562
Retiros	-	-	-	-	-	-	-
<b>Depreciación 31/10/2015</b>	<b>20.103</b>	<b>4.686</b>	<b>40.688</b>	<b>4.539</b>	-	-	<b>70.016</b>

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por miles de US\$ 8.390 (miles de US\$ 8.208 al 31 de julio de 2015) (Nota 26).

### 6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por periodos que no superan los 5 años. En todos los casos, los valores contabilizados son ajustados al cierre de cada período a los valores de tasación, netos de depreciaciones, en dólares estadounidenses.

#### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

El siguiente cuadro presenta los activos no financieros de CONAPROLE medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

	31 de octubre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Propiedades, planta y equipo</b>				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	52.956	52.956
Maquinaria industrial	-	-	117.738	117.738
<b>Total</b>	-	-	<b>170.694</b>	<b>170.694</b>

	31 de julio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Propiedades, planta y equipo</b>				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	48.241	48.241
Maquinaria industrial	-	-	115.109	115.109
<b>Total</b>	-	-	<b>163.350</b>	<b>163.350</b>

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

No se han realizado transferencias entre los diferentes niveles en el período.

#### 6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

Los valores de Nivel 3 de Inmuebles- Terrenos y edificios han sido determinados aplicando un enfoque de mercado utilizando valores corrientes bajo el supuesto de realización normal de los mismos, y considerando aspectos como ubicación, rutas de acceso, estados de conservación, metros cuadrados, entre otros.

Los valores de Nivel 3 de Maquinaria industrial, han sido determinados aplicando un enfoque de costo utilizando costo de reposición depreciado y considerando aspectos como estado general de conservación, integración del equipo a una la línea de producción en funcionamiento, grado de obsolescencia respecto al estado de la tecnología existente en el mercado.

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre, revelando por separado la naturaleza de los cambios durante el período.

	<b>Inmuebles terrenos y edificios</b>	<b>Maquinaria industrial</b>	<b>Total</b>
<b>Valor neto 31/07/2014</b>	<b>48.009</b>	<b>120.052</b>	<b>168.061</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales (Nota 22)	1.720	4.293	6.013
Adiciones	740	1.271	2.011
Retiros	(28)	(4)	(32)
Depreciaciones del período	(834)	(3.903)	(4.737)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	-	-
Resultado por conversión	(1.735)	(4.296)	(6.031)
<b>Valor neto 31/10/2014</b>	<b>47.872</b>	<b>117.413</b>	<b>165.285</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales (Nota 22)	8.345	21.318	29.663
Adiciones	2.105	3.482	5.587
Retiros	(27)	(269)	(296)
Depreciaciones del período	(3.172)	(14.141)	(17.313)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.010	6.408	7.418
Resultado por conversión	(7.892)	(19.102)	(26.994)
<b>Valor neto 31/07/2015</b>	<b>48.241</b>	<b>115.109</b>	<b>190.344</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales (Nota 22)	-	-	-
Adiciones	80	244	324
Retiros	-	(1)	(1)
Depreciaciones del período	(1.052)	(3.990)	(5.042)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.687	6.376	12.063
<b>Valor neto 31/10/2015</b>	<b>52.956</b>	<b>117.738</b>	<b>197.688</b>

#### 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a aproximadamente miles de € 232 – equivalentes a miles de US\$ 255 – al 31 de octubre de 2015 (miles de € 1.794 – equivalentes a miles de US\$ 1.970 – al 31 de julio de 2015) (Nota 25).

#### 6.5 Garantías otorgadas

Según se revela en Nota 19, CONAPROLE mantiene prendas e hipotecas sobre bienes de Propiedades, planta y equipo a favor de sus acreedores financieros.

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015	31 de octubre de 2014	31 de julio de 2014
Costo o valuación	1.526	1.526	1.831	1.831
Deterioro	(630)	(630)	(756)	(770)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>896</b>	<b>896</b>	<b>1.095</b>	<b>1.095</b>

	<b>Marcas</b>
<b>Valor neto al 31/07/2014</b>	<b>1.095</b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/10/2014</b>	<b>1.095</b>
Resultado por conversión	(199)
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/07/2015</b>	<b>896</b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/10/2015</b>	<b>896</b>

Para la determinación del deterioro se estimaron los márgenes y la tasa de crecimiento de los ingresos de los próximos años, presupuestados sobre la base de resultados pasados y las expectativas de desarrollo de mercado. La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo.

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

### 8.1 Composición

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Productores de Leche S.A.	7.686	676
Cerealín S.A.	482	577
Conadis S.A.	-	-
CONAPROLE Argentina S.A.	-	-
CE.ME.S.A.	-	65
Etinor S.A.	-	-
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda..	243	173
Leben Representações Comerciais Ltda.	-	-
Conapac S.A.	2.218	366
Trading Cheese Inc.	58	6
	<b>10.687</b>	<b>1.863</b>

### 8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2015	Ajuste VPP a saldo inicial	Resultado por conversión	Reversión de deterioro	Saldo al 31 de octubre de 2015
Inversiones en subsidiarias	1.863	7.494	-	1.330	10.687

	Saldo al 31 de julio de 2014	Aumento de participación	Resultado por conversión	Aumento de deterioro	Saldo al 31 de julio de 2015
Inversiones en subsidiarias	2.418	21	(428)	(148)	1.863

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

### 9.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2015</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	158	163
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.661	1.661
Conabia S.A.	33	33
	<u>1.852</u>	<u>1.857</u>

### 9.2 Contrato Rate Cap Transaction

El 10 de abril de 2008 se firmó un contrato de Rate Cap Transaction con Citibank NA New York con vigencia desde el 15 de mayo de 2009 y vencimiento el 15 de febrero de 2017.

En el mismo se establece que si la tasa LIBOR supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa LIBOR al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor nocional definido en el contrato. Al 31 de octubre de 2015, el valor nocional de acuerdo al contrato asciende a US\$ 3.281.250 (31 de julio de 2015: US\$ 3.281.250).

La prima de este contrato se cargó en el Estado de ganancias y pérdidas originalmente y al cierre de los ejercicios presentados se estima que el valor razonable de este instrumento no es significativo.

Al 31 de octubre de 2015 y 31 de julio de 2015 la tasa LIBOR asciende a 0,3341% y 0,3086% respectivamente.

## 10. EXISTENCIAS

### 10.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2015</u>		<u>31 de julio de 2015</u>	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	122.975	16	132.550	17
Productos en proceso	10.757		14.996	
Materiales y suministros	4.067	6.607	4.191	6.675
Material de envasado	7.475	1.967	8.099	1.531
Materias primas	4.613	110	5.127	300
Envases retornables	-	2.467	-	2.398
Importaciones en trámite	997	-	926	-
Mercadería de reventa	862		1.274	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(3.999)	(6.008)	(5.268)	(5.699)
	<u>147.747</u>	<u>5.159</u>	<u>161.895</u>	<u>5.222</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de miles de US\$ 5.976 (miles de US\$ 5.832 al 31 de julio de 2015).

## 10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2015
Provisión por deterioro	10.967	-	(960)	-	10.007

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2015
Provisión por deterioro	12.866	-	532	(2.431)	10.967

## 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 11.1 Categorías de instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero.

31 de octubre de 2015					
Activos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.852	1.852	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	197.037	-	197.037	12.749	209.786
Inversiones temporarias	6.909	-	6.909	-	6.909
Efectivo	2.321	-	2.321	-	2.321
<b>Total</b>	<b>206.267</b>	<b>1.852</b>	<b>208.119</b>	<b>12.749</b>	<b>220.868</b>

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	Préstamos	152.222	-	152.222	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	101.124	-	101.124	14.874	115.998
<b>Total</b>	<b>253.346</b>	<b>-</b>	<b>253.346</b>	<b>14.874</b>	<b>268.220</b>

31 de julio de 2015

Activos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.857	1.857	-	1.857
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	126.362	-	126.362	14.577	140.939
Inversiones temporarias	12.548	-	12.548	-	12.548
Efectivo	3.182	-	3.182	-	3.182
<b>Total</b>	<b>142.092</b>	<b>1.857</b>	<b>143.949</b>	<b>14.577</b>	<b>158.526</b>

Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Préstamos	116.089	-	116.089	-	116.089
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	109.817	-	109.817	13.687	123.504
<b>Total</b>	<b>225.906</b>	<b>-</b>	<b>225.906</b>	<b>13.687</b>	<b>239.593</b>

## 11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	4.056	16.249
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	2.664	56.444
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado (Nota 11.3)	145.245	29.891
<b>Total cuentas por cobrar comerciales comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b>	<b>151.965</b>	<b>102.584</b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	1.576	4.144
AA	-	19
AA+	101	101
Aaa	6.952	10.682
Aa1	102	439
BBB	6	6
Baa3	55	74
	<b>8.792</b>	<b>15.465</b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

## 12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### 12.1 Composición

	31 de octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación (Nota 12.4)	126.094	-	69.962	-
Créditos simples por ventas plaza	18.771	-	17.186	-
Créditos documentados	5.319	-	5.505	-
Cartas de crédito	1.781	-	9.931	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.5)	(15.654)	-	(10.537)	-
Partes relacionadas (Nota 26)	30.204	-	18.866	-
Remitentes de leche (Nota 12.3)	29.542	-	14.529	-
Devolución de impuestos indirectos	11.615	-	10.616	-
Anticipos a proveedores	737	255	969	1.970
Créditos fiscales	-	-	933	-
Créditos ajenos al giro	372	-	297	-
Adelantos al personal	142	-	89	-
Diversos	608	-	623	-
	<b>209.531</b>	<b>255</b>	<b>138.969</b>	<b>1.970</b>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

### 12.2 Partes relacionadas

Refleja los saldos a cobrar a subsidiarias locales y en el exterior, u otras empresas donde se mantienen inversiones. Los saldos en las subsidiarias del exterior se han provisionado por la cuota parte negativa del valor patrimonial al cierre de estas inversiones, en los casos que es aplicable.

### 12.3 Remitentes de leche

*Período finalizado el 31 de octubre de 2015*

Incluye miles de US\$ 21.692 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 84.685, N° 84.792, N° 84.891, N° 84.977, N° 85.084, N° 85.526 y N° 85.605. La Asamblea anual celebrada el día 17 de noviembre de 2015 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de US\$ 11.898 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015*

Incluye miles de US\$ 11.898 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 84.685, N° 84.792, N° 84.891, N° 84.977 y N° 85.084. La Asamblea anual celebrada el día 17 de noviembre de 2015 resolvió aplicar resultados acumulados por miles de US\$ 11.898 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

## 12.4 Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas (CASA S.A.)

El saldo de Créditos por exportación al 31 de octubre de 2015 incluye saldos a cobrar por US\$ 88 millones con Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas (CASA S.A.), compañía estatal de la República Bolivariana de Venezuela. La provisión por créditos deteriorados constituida, que se detalla en Nota 12.6, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) para la comercialización y financiación de operaciones de exportación de productos de origen agropecuario, entre ellos los lácteos, anunciado por el gobierno nacional. Con posterioridad al 31 de octubre de 2015 se cobraron miles de US\$ 11.700.

## 12.5 Análisis de antigüedad

El análisis de antigüedad de saldos de cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es el siguiente:

	<b>31 de octubre de 2015</b>	<b>31 de julio de 2015</b>
0-30 días vencidos	62.518	16.405
30-90 días vencidos	35.671	7.805
Mas de 90 días vencidos	21.704	24.008
	<b>119.893</b>	<b>48.218</b>

El análisis de antigüedad de saldos de cuentas por cobrar vencidas y deterioradas es el siguiente:

	<b>31 de octubre de 2015</b>	<b>31 de julio de 2015</b>
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	99	191
Mas de 90 días vencidos	3.818	9.272
	<b>3.917</b>	<b>9.463</b>

## 12.6 Provisión para créditos deteriorados

A continuación se detalla la evolución de la provisión para créditos deteriorados:

	<b>Saldo al 31 de julio de 2015</b>	<b>Usos</b>	<b>Incrementos / (Decrementos)</b>	<b>Resultado por conversión</b>	<b>Saldo al 31 de octubre de 2015</b>
Provisión para créditos deteriorados	10.537	-	5.117		15.654
	<b>Saldo al 31 de julio de 2014</b>	<b>Usos</b>	<b>Incrementos / (Decrementos)</b>	<b>Resultado por conversión</b>	<b>Saldo al 31 de julio de 2015</b>
Provisión para créditos deteriorados	5.731	-	6.435	(1.629)	10.537

### 13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Inversiones Temporarias en dólares	5.300	1.260
Inversiones Temporarias en moneda nacional	1.506	11.020
Intereses a cobrar	103	268
	<b>6.909</b>	<b>12.548</b>

#### *Inversiones Temporarias en dólares*

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones son de 4 días (3 días al 31 de julio de 2015).

#### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

Corresponde a depósitos a plazo fijo y a letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 4 y 367 días (3 y 367 días al 31 de julio de 2015).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

### 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

#### 14.1 Efectivo

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Bancos	1.883	2.917
Caja	438	265
	<b>2.321</b>	<b>3.182</b>

Comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes. El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

#### 14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Efectivo	2.321	3.182
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	5.606	9.504
	<b>7.927</b>	<b>12.686</b>

## 15. APORTES

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Aportes iniciales	1.265	1.265
Fondo de Productividad	52.239	50.562
Reexpresión monetaria	6.182	6.182
	<b>59.686</b>	<b>58.009</b>

### 15.1 Aportes iniciales

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (miles de US\$ 175 en la fecha de origen). Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros las capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

Las normas de creación de CONAPROLE y las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE no han definido un capital social.

No se han emitido partes u cuotas sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones realizadas, corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste.

### 15.2 Fondo de Productividad

El fondo de productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

### 15.3 Reexpresión monetaria

Corresponde al ajuste por inflación de los aportes hasta el 31 de julio de 1997, último ejercicio con hiperinflación.

## 16. RESERVAS

Las reservas comprenden miles de US\$ 26.312 (miles de US\$ 26.312 al 31 de julio de 2015) constituidas por requerimiento de International Finance Corporation según se describe en Nota 19. Las restantes reservas que acrecientan el patrimonio fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

## 17. OTRAS RESERVAS

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Revaluación de propiedades, planta y equipo	40.386	40.386
Ajustes al patrimonio colaterales	2.607	
Resultado por conversión colaterales	(4.208)	
	<b>38.785</b>	<b>40.386</b>

## 18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

### 18.1 Composición

	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 26)	41.829	53.594
Proveedores de plaza	23.183	26.432
Proveedores por importaciones	11.187	16.595
Partes relacionadas (Nota 26)	16.836	5.552
Anticipos recibidos de clientes	982	890
Documentos a pagar	44	470
Retenciones a productores	6.664	5.907
Provisión por remuneraciones	11.535	9.033
Cargas sociales a pagar	2.384	2.411
Fondo de retiro (Nota 18.3)	999	873
Retenciones al personal	397	414
Remuneraciones a pagar	241	488
Impuestos a pagar	(665)	451
Otros	382	394
	<b>115.998</b>	<b>123.504</b>

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

### 18.2 Remitentes de leche

El saldo incluye miles de US\$ 11.076 (miles de US\$ 20.434 al 31 de julio de 2015) correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 e incrementado por Resoluciones de Directorio N° 82.078 y N° 84.312. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones. Por Resoluciones de Directorio N° 85.462, N° 85.526 y N° 85.605 entre agosto de 2015 y octubre de 2015 se pagaron a los productores remitentes miles de US\$ 9.358 en dicho concepto.

	<b>31 de octubre de 2015</b>	<b>31 de julio de 2015</b>
Saldo al inicio	20.434	59.993
Diferencia de cambio	-	7.572
Incrementos	-	-
Pagos	(9.358)	(39.079)
Resultado por conversión	-	(8.052)
Saldo al cierre	<b>11.076</b>	<b>20.434</b>

### 18.3 Fondo de retiro

Corresponde a fondos de terceros mantenidos por CONAPROLE correspondientes al Fondo de Retiro de empleados, el cual está constituido por aportes personales y patronales y es administrado por una Comisión Administradora independiente designada a tales efectos. La obligación de CONAPROLE, de acuerdo con el estatuto de constitución, se limita a las contribuciones mensuales al mismo.

## 19. PRÉSTAMOS

### 19.1 Composición

	<b>31 de octubre de 2015</b>		<b>31 de julio de 2015</b>	
	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>
Préstamos bancarios	49.786	24.832	14.020	27.999
Préstamo Precio Diferido	6.324	32.747	6.407	32.376
Cartas de crédito a pagar	1.787	-	-	-
Obligaciones negociables	19.053	17.693	19.466	15.821
	<b>76.950</b>	<b>75.272</b>	<b>39.893</b>	<b>76.196</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	<b>31 de octubre de 2015</b>			<b>Total</b>
	<b>Corto plazo</b>	<b>Porción corriente de largo plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	
International Finance Corporation (Nota 19.1.1)	-	2.095	11.000	13.095
Otros préstamos (Notas 19.1.2)	40.960	6.731	13.832	61.523
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	10.719	8.334	17.693	36.746
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.324	-	32.747	39.071
Cartas de crédito a pagar	1.787	-	-	1.787
	<b>59.790</b>	<b>17.160</b>	<b>75.272</b>	<b>152.222</b>

	<b>31 de julio de 2015</b>			
	<b>Corto plazo</b>	<b>Porción corriente de largo plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	<b>Total</b>
International Finance Corporation (Nota 19.1.1)	-	2.218	12.000	14.218
Otros préstamos (Notas 19.1.2)	5.028	6.775	15.999	27.802
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	11.000	8.465	15.821	35.286
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.407	0	32.376	38.783
	<b>22.435</b>	<b>17.458</b>	<b>76.196</b>	<b>116.089</b>

### 19.1.1 International Finance Corporation

- Con fecha 6 de julio de 2012, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodriguez.

Las tasas de interés aplicables son:

- LIBOR 180 días más 3% anual hasta el quinto año,
- LIBOR 180 días más 2,75% anual hasta finalizar el plazo del contrato.

El 5 de febrero de 2013 se recibieron US\$ 15 millones correspondientes al primer desembolso de este préstamo.

### 19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de octubre de 2015 y 31 de julio de 2015 incluye préstamos contraídos con Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh, Scotiabank y otras instituciones financieras.

#### a) Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

Con fecha 23 de enero de 2013, la Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh (DEG) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 20.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones trimestrales.

Las tasas de interés aplicables son:

- LIBOR 90 días más 3% anual hasta el quinto año,
- LIBOR 90 días más 2,75% anual hasta finalizar el plazo del contrato.

El 30 de agosto de 2013 se recibieron desembolsos por US\$ 3.600.000. En diciembre 2014 se cancelaron US\$ 333.500 y en enero 2015 se recibieron US\$ 6.400.000.

#### b) Scotiabank

Con fecha 26 de setiembre de 2013 el Scotiabank firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 10.000.000 a cinco años de plazo, con amortizaciones semestrales.

La tasa de interés aplicable es LIBOR 180 días más 2,1 puntos porcentuales.

El 18 de octubre de 2013 se recibieron el total de los desembolsos por US\$ 10.000.000.

### **19.1.3 Obligaciones negociables**

- El programa de emisión de Conahorro I por US\$ 100.000.000 caducó en julio de 2014 al cumplirse 5 años de su aprobación por el Banco Central del Uruguay. Bajo este programa se realizaron 16 emisiones por un total de US\$ 66.736.099 a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. La primera emisión se realizó el 3 de setiembre de 2009 y la última emisión el 23 de diciembre de 2013 (cancelada el 22 de diciembre de 2014).

- El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 11 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de octubre de 2015 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 48.569.244 (US\$ 43.840.029 al 31 de julio de 2015) de las cuales quedan en circulación US\$ 36.789.256 (US\$ 34.935.361 al 31 de julio de 2015) a una tasa de entre 4% y 2% anual (entre 4% y 2% anual al 31 de julio de 2015).

### **19.1.4 Préstamo Precio Diferido**

Se trata de un préstamo en dólares de los remitentes, generando un interés a la tasa LIBOR a 180 días más 2 puntos porcentuales y con devolución de capital e intereses de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE.

## **19.2 Cláusulas contractuales**

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh (DEG), Scotiabank y otros requieren el cumplimiento de determinados ratios, topes de endeudamiento, etc.; las cuales pueden eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos.

En función del contrato de préstamo firmado con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución de utilidades debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.

Al 31 de octubre de 2015 y 31 de julio de 2015 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

### 19.3 Detalle de vencimientos (montos expresados en miles de US\$) y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de octubre de 2015			
	Deuda nominada en US\$		Deuda nominada en \$	
	US\$	Tasa Promedio	\$	Tasa Promedio
2016/2017	76.134	2,65%	816	0,00%
2017/2018	14.614	2,93%		
2018/2019	12.131	3,12%		
2019/2020	9.106	2,97%		
2020/2021	12.740	2,94%		
2021/2022	6.433	2,94%		
2022/2023	6.094	3,08%		
2023/2024	3.099	2,50%		
2024/2025	3.099	2,50%		
2025/2026	7.956	2,50%		
	<b>151.406</b>		<b>816</b>	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2015	
	Deuda nominada en US\$	
	US\$	Tasa Promedio
2015/2016	39.893	2,65%
2016/2017	17.670	2,93%
2017/2018	12.651	3,12%
2018/2019	9.358	2,97%
2019/2020	10.207	2,94%
2020/2021	6.433	2,94%
2021/2022	6.094	3,08%
2022/2023	3.099	2,50%
2023/2024	3.099	2,50%
2024/2025	7.585	2,50%
	<b>116.089</b>	

### 19.4 Valores razonables

Los valores razonables de los préstamos a corto plazo se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo.

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos a largo plazo es el siguiente:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Préstamos largo plazo	75.272	76.196	64.566	72.452
	<b>75.272</b>	<b>76.196</b>	<b>64.566</b>	<b>72.452</b>

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 3 de jerarquía.

## 19.5 Garantías

(i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);

b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

(ii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de International Finance Corporation son:

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

(iii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH son:

a) Prendaria sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8)

b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A.

## 20. PROVISIONES

### 20.1 Composición

	31 de octubre de 2015		31 de julio de 2015	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal	7.698	804	7.006	1.095
Reembolsos	2.102	-	2.500	-
Litigios	10.584	-	10.602	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	229	-	198	-
	<b>20.613</b>	<b>804</b>	<b>20.306</b>	<b>1.095</b>

## **20.2 Provisión por beneficios al personal**

### **20.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos**

#### **i. Beneficios prejubilables**

Por Resolución de Directorio N° 72.288 del 11 de agosto de 2003 y modificaciones posteriores, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo.

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de pre-jubilables. Este plan constituye un plan de beneficios definidos.

Al 31 de octubre de 2015 están acogidos a este plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2015).

Este plan fue derogado por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009.

#### **ii. Beneficios por egresos**

Por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, que derogó el plan vigente hasta la fecha, se constituyó un nuevo plan que mantiene los derechos de aquellos empleados acogidos al plan anterior y establece, por un período de cuatro años a partir del 1 de abril de 2009, un plan de beneficios por egresos de acuerdo con las siguientes características:

- la incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio
- los beneficios por egreso a que otorga derecho son sustancialmente similares a los otorgados por el plan anterior

Al 31 de octubre de 2015 están acogidos al nuevo plan 13 funcionarios (19 funcionarios al 31 de julio de 2015).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

#### **iii. Obligaciones por el plan**

El pasivo reconocido al final de cada período correspondiente a los planes de beneficios se determina como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos años, descontados por la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Cargas sociales.

## 20.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye miles de US\$ 4.092 que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

## 20.3 Reembolsos

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a los pagos que se realizarán en el próximo ejercicio derivados de reclamos de clientes que se dan en el curso normal de los negocios.

## 20.4 Litigios

Corresponde a la estimación efectuada por el Departamento Jurídico de CONAPROLE de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por la misma.

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de miles de R\$ 1.960 aproximadamente, correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha el litigio se encuentra en proceso.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y CONAPROLE por un importe de miles de R\$ 12.497 aproximadamente, correspondiente a cobranza de comisiones impagas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió sentencia en primera instancia que dispone el pago del monto reclamado más reajustes y costos.

Con fecha 25 de agosto de 2014, se ha interpuesto el recurso de apelación, y los asesores jurídicos entienden que se cuenta con fundamentados argumentos para sustentar la revocación de la sentencia de primera instancia.

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes descritas.

## 20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a las devoluciones que se realizarán en el próximo ejercicio, originadas por ventas realizadas en el presente ejercicio.

## 20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2015
Beneficios al personal	8.101	(42)	443	-	8.502
Reembolsos	2.500	(16)	(382)	-	2.102
Litigios	10.602	-	(18)	-	10.584
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	198	-	31	-	229
	<b>21.401</b>	<b>(58)</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>21.417</b>

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2015
Beneficios al personal	9.356	(2.744)	3.236	(1.747)	8.101
Reembolsos	3.100	(988)	949	(561)	2.500
Litigios	10.195	-	2.489	(2.082)	10.602
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	303	-	(55)	(50)	198
	<b>22.954</b>	<b>(3.732)</b>	<b>6.619</b>	<b>(4.440)</b>	<b>21.401</b>

## 21. GASTOS POR SU NATURALEZA

*Período finalizado el 31 de octubre de 2015*

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	108.379	-	-	108.379
Retribuciones personales	8.376	2.057	2.941	13.374
Fletes internos	6.572	1.755	5	8.332
Material de envasado	7.627	-	-	7.627
Cargas sociales	3.710	935	2.627	7.272
Electricidad, agua y combustibles	5.947	123	114	6.184
Depreciaciones	4.792	255	490	5.537
Materias primas varias	5.264	-	-	5.264
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12)	-	-	5.203	5.203
Servicios de terceros	1.887	1.291	1.392	4.570
Gastos varios	1.888	869	599	3.356
Gastos de exportaciones	-	3.230	-	3.230
Reparación y mantenimiento	1.764	101	143	2.008
Arrendamientos	52	1.415	0	1.467
Publicidad	5	1.267	38	1.310
Impuestos	109	693	130	932
Seguros	-	22	191	213
Desvalorización, pérdidas y muestras	(848)	622	265	39
	<b>155.524</b>	<b>14.635</b>	<b>14.138</b>	<b>184.297</b>

Período finalizado el 31 de octubre de 2014

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	113.188	-	-	113.188
Retribuciones personales	7.104	2.320	3.424	12.848
Fletes internos	5.224	1.854	13	7.091
Material de envasado	6.400	-	-	6.400
Cargas sociales	3.103	1.036	2.101	6.240
Electricidad, agua y combustibles	5.235	122	107	5.464
Depreciaciones	3.323	266	497	4.086
Materias primas varias	4.716	-	-	4.716
Provisión para créditos deteriorados	-	-	(1.417)	(1.417)
Servicios de terceros	1.159	1.228	2.445	4.832
Gastos varios	1.595	852	2.506	4.953
Gastos de exportaciones	-	2.720	-	2.720
Reparación y mantenimiento	1.748	133	296	2.177
Arrendamientos	55	1.289	3	1.347
Publicidad	3	1.586	133	1.722
Impuestos	56	803	191	1.050
Seguros	-	31	174	205
Desvalorización, pérdidas y muestras	(822)	444	(1.393)	(1.771)
	<b>152.087</b>	<b>14.684</b>	<b>9.080</b>	<b>175.851</b>

## 22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2015	31 de octubre de 2014
Revaluación de propiedades, planta y equipo (Nota 6.3.2)	-	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	12	18
Ingresos no operativos	402	638
Reversión / (Aumento) de deterioro inversiones y créditos (Nota 26)	54	(1.140)
Otros	(69)	(3)
	<b>399</b>	<b>(487)</b>

## 23. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2015	31 de octubre de 2014
Descuentos obtenidos	91	124
Intereses ganados	134	990
Otros ingresos financieros	75	24
	<b>300</b>	<b>1.138</b>

## 24. EGRESOS FINANCIEROS

	<u>31 de octubre de 2015</u>	<u>31 de octubre de 2014</u>
Diferencia de cambio	(1.511)	(3.456)
Intereses perdidos	(887)	(792)
Comisiones bancarias	(80)	(141)
Otros gastos financieros	(65)	-
Multas y recargos	(13)	(10)
	<u><b>(2.556)</b></u>	<u><b>(4.399)</b></u>

## 25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 25.1 Inversiones comprometidas

En Nota 6 se detallan las inversiones comprometidas en bienes de capital.

### 25.2 Valores recibidos en garantía

	<u>31 de octubre de 2015</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
Valores recibidos en garantía	34.680	34.889
Otros	37	40
	<u><b>34.717</b></u>	<u><b>34.929</b></u>

En este rubro se incluyen avales recibidos de terceros para la presentación en licitaciones de compras.

### 25.3 Ley 18.099 del 24 de enero de 2007 - Responsabilidad por subcontratistas

Las obligaciones derivadas de la aplicación de la mencionada ley no son significativas.

### 25.4 Otras contingencias

Al 31 de octubre de 2015 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por miles de US\$ 13.509 (miles de US\$ 14.322 al 31 de julio de 2015).

## 26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 26.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	29.059	17.006
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	1.145	1.860
		<b>30.204</b>	<b>18.866</b>
	Otras partes relacionadas	1.037	182
		<b>31.241</b>	<b>19.048</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	16.743	5.486
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	93	66
		<b>16.836</b>	<b>5.552</b>
	Otras partes relacionadas	3.711	3.450
		<b>20.547</b>	<b>9.002</b>

### 26.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2015	31 de octubre de 2014
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(2.887)	(2.504)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(26)	(227)
	Otras partes relacionadas	(14.865)	(21.056)
		<b>(17.778)</b>	<b>(23.787)</b>
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	28.661	10.491
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	459	429
		<b>29.120</b>	<b>10.920</b>
Reversión / (Pérdida) por deterioro de inversiones y créditos (Nota 22)	Subsidiarias	54	(1.141)
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1
		<b>54</b>	<b>(1.140)</b>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de octubre de 2015 (5% del total al 31 de julio de 2015).

Como se revela en Nota 6, CONAPROLE ha dado en préstamo gratuito diversos bienes de Propiedades, planta y equipo a subsidiarias.

## **27. HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de octubre de 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.