

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

***Estados financieros intermedios consolidados
al 31 de enero de 2016***

Contenido

Informe de revisión

Estados financieros intermedios consolidados

Estado intermedio consolidado de posición financiera

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas

Estado intermedio consolidado de otros resultados integrales

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses

EUR - Euros

BRL - Reales brasileiros

UI - Unidades indexadas



Informe de revisión

A los Señores Directores de
Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Introducción

1. Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2016, y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha preparados y presentados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con Normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1° de abril de 2011. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 –Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros intermedios se limita básicamente a realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



Bases para la calificación de la conclusión

3. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de enero de 2016 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A., Trading Cheese Inc., y CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US\$ 19.149.962, ingresos netos por US\$ 33.754.194 y pérdidas y ganancias por US\$ 3.205.920-pérdida- (al 31 de julio de 2015, activos netos por US\$ 14.500.758, ingresos netos por US\$ 47.159.862 y pérdidas y ganancias por US\$ 1.656.179 -pérdida-, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2016 y al 31 de enero de 2015, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
4. Según se describe en Notas 17 y 19, al 31 enero de 2016, CONAPROLE mantiene contabilizados en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y en la línea Provisiones, pasivos por un total de US\$ 5.040.384 y US\$ 736.018, respectivamente (US\$ 20.433.739 y US\$ 4.091.515, respectivamente, al 31 de julio de 2015), cuyo reconocimiento no es admitido por las Normas Internacionales de Información Financiera. El efecto de esta situación al 31 de enero de 2016 implica una subvaluación de Costo de ventas por US\$ 15.393.355, una subvaluación de Gastos de administración de US\$ 3.355.497 y una subvaluación de los Resultados acumulados al inicio del ejercicio por US\$ 24.525.254 (subvaluación del Costo de ventas por US\$ 39.078.795, una sobrevaluación de pérdidas por Diferencia de cambio por US\$ 8.391.293 y una subvaluación de los Resultados acumulados al inicio del ejercicio por US\$ 57.668.164, al 31 de julio de 2015).
5. Según se describe en Nota 3.3 a los presentes estados financieros consolidados, CONAPROLE informa segmentos de operaciones. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros consolidados no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 8 - Segmentos de operación.



Conclusión calificada

- Basados en nuestra revisión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 3, el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 4, y el efecto de la situación descrita en el párrafo 5, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios consolidados preparados y presentados en dólares estadounidenses no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de enero de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas internacionales de información financiera.

Párrafo de énfasis

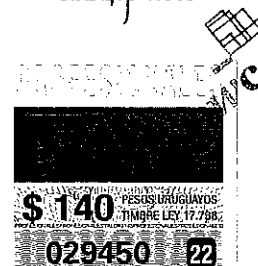
- Sin modificar nuestra conclusión anterior, hacemos énfasis en la Nota 11.3 a los estados financieros donde se describen las circunstancias que afectan los saldos a cobrar a las entidades pertenecientes a la República Bolivariana de Venezuela.

Énfasis en otros asuntos

- Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros intermedios individuales de CONAPROLE al 31 de enero de 2016; el referido informe contiene una conclusión calificada por las mismas situaciones descritas en los párrafos 3 y 4 del presente informe de revisión. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
30 de marzo de 2016

DANNYS CORREA
CONTADOR PÚBLICO
SUETO
C.J.P.P. U 47308



\$ 140 PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.798
029450 22

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

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2016
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015 (Nota 3.4.2)
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	227.004.296	224.819.705
Activos intangibles	7	899.233	899.560
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.843.935	1.857.313
Existencias	9	6.664.736	5.736.217
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	1.718.448	3.401.844
Total del activo no corriente		238.130.648	236.714.639
Activo corriente			
Existencias	9	171.857.190	177.902.457
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	188.616.566	157.043.987
Inversiones temporarias	12	17.388.584	12.547.895
Efectivo	13	11.565.011	4.981.949
Total del activo corriente		389.427.351	352.476.288
Total del activo		627.557.999	589.190.927
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	61.173.659	58.008.800
Reservas	15	46.176.741	41.786.788
Otras reservas	16	40.893.923	40.494.018
Resultados acumulados		169.491.300	144.842.003
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		317.735.623	285.131.609
Interés no controlante		(2.568)	909
Total del patrimonio		317.733.055	285.132.518
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	501.438	447.375
Préstamos	18	83.465.961	85.968.981
Provisiones	19	736.693	1.094.914
Total del pasivo no corriente		84.704.092	87.511.270
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	117.703.385	152.272.756
Préstamos	18	92.641.699	43.801.339
Provisiones	19	14.775.768	20.473.044
Total del pasivo corriente		225.120.852	216.547.139
Total del pasivo		309.824.944	304.058.409
Total de patrimonio y pasivo		627.557.999	589.190.927

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el periodo finalizado el 31 de enero de 2016
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Información semestral		Información trimestral	
		31 de enero de 2016	31 de enero de 2015 (Nota 3.4.2)	31 de enero de 2016	31 de enero de 2015
Ventas					
Del exterior		241.175.851	214.200.414	99.875.574	97.691.032
Locales		227.979.265	272.060.948	111.761.787	138.088.043
Descuentos y bonificaciones		(24.397.235)	(25.876.095)	(14.257.011)	(14.515.905)
Total Ventas	27	444.757.881	460.385.267	197.380.350	221.263.170
Costo de ventas	21 y 27	(338.408.314)	(364.959.486)	(151.425.583)	(175.745.879)
Utilidad bruta		106.349.567	95.425.781	45.954.767	45.517.291
Gastos de administración y ventas	21	(60.709.586)	(61.926.335)	(29.490.860)	(35.077.336)
Otras ganancias y pérdidas	22	603.084	(5.079.895)	3.787.643	(1.700.394)
Utilidad operativa		46.243.065	28.419.551	20.251.550	8.739.561
Ingresos financieros	23	1.401.515	2.023.844	1.094.057	877.976
Egresos financieros	24	(6.628.616)	(4.851.060)	(5.412.624)	(2.819.625)
Resultado del periodo antes de impuesto a la renta		41.015.964	25.592.335	15.932.983	6.797.912
Impuesto a la renta	25	(85.831)	(156.700)	204.249	116.525
Resultado del periodo		40.930.133	25.435.635	16.137.232	6.914.437
Atribuible a:					
Interés no controlante		(7.510)	(1.121)	(5.596)	5.316
Controlante		40.937.643	25.436.756	16.142.828	6.909.121

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**Estado intermedio consolidado de resultados integrales
por el periodo finalizado el 31 de enero de 2016
(dólares estadounidenses)**

	Información semestral		Información trimestral		
	Notas	31 de enero de 2016	31 de enero de 2015 (Nota 3.4.2)	31 de enero de 2016	31 de enero de 2015
Resultado del período		40.930.133	25.435.635	16.137.232	6.914.437
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión		(420.815)	577.296	1.542.643	317.027
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Revaluación Propiedades, planta y equipo de Controlante	6.3.2 y 15	-	7.955.240	-	1.942.534
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	6.3.2, 15 y 20	824.753	104.901	568.264	52.072
Resultado por traslación		-	(13.768.517)	-	(1.382.864)
Total otros resultados integrales		403.938	(5.131.080)	2.110.907	928.769
Resultado integral del período		41.334.071	20.304.555	18.248.139	7.843.206
Atribuible a:					
Interés no controlante		(3.477)	2.728	(3.843)	7.526
Controlante		41.337.548	20.301.827	18.251.982	7.835.680

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio
por el periodo finalizado el 31 de enero de 2016
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2014		62,872,783	45,282,190	6,646,447	220,076,840	334,858,260	(4,344)	334,853,916
Resultado del período 01.08.14 al 31.01.15		-	-	-	25,436,756	25,436,756	(1,121)	25,435,635
Otros resultados integrales		(3,020,480)	(2,369,194)	8,125,358	(7,870,613)	(5,134,929)	3,849	(5,131,080)
Resultado integral del período		(3,020,480)	(2,369,194)	8,125,358	17,566,143	20,301,827	2,728	20,304,555
Aportes		4,510,301	-	-	-	4,510,301	-	4,510,301
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores		-	-	-	(57,262,233)	(57,262,233)	-	(57,262,233)
Constitución de reservas		-	5,822,650	-	(5,822,650)	-	-	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4,510,301	5,822,650	-	(63,084,883)	(52,751,932)	-	(52,751,932)
Saldos al 31 de enero de 2015	3.4.2	64,362,604	48,715,646	14,771,805	174,558,100	302,408,155	(1,816)	302,406,339
Resultado del período 01.02.15 al 31.07.15		-	-	-	(7,367,469)	(7,367,466)	756	(7,366,710)
Otros resultados integrales		(9,081,879)	(6,928,858)	25,722,213	(22,348,631)	(12,637,155)	1,769	(12,635,386)
Resultado integral del período		(9,081,879)	(6,928,858)	25,722,213	(29,716,097)	(20,004,821)	2,525	(20,002,096)
Aportes		2,728,075	-	-	-	2,728,075	-	2,728,075
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2,728,075	-	-	-	2,728,075	-	2,728,075
Saldos al 31 de julio de 2015	3.4.2	58,008,800	41,786,788	40,494,018	144,842,003	285,131,609	909	285,132,518
Resultado del período 01.08.15 al 31.01.16		-	-	-	40,937,643	40,937,643	(7,510)	40,930,133
Otros resultados integrales	16	-	-	399,905	-	399,905	4,033	403,938
Resultado integral del período		-	-	399,905	40,937,643	41,337,548	(3,477)	41,334,071
Aportes	14	3,164,859	-	-	-	3,164,859	-	3,164,859
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(11,898,393)	(11,898,393)	-	(11,898,393)
Constitución de reservas	15	-	4,389,953	-	(4,389,953)	-	-	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3,164,859	4,389,953	-	(16,288,346)	(8,733,534)	-	(8,733,534)
Saldos al 31 de enero de 2016		61,173,659	46,176,741	40,893,923	169,491,300	317,735,623	(2,568)	317,733,055

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros consolidados.


PWC
 Inicialado para identificación

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

**Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de enero de 2016
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de enero de 2016	31 de enero de 2015 (Nota 3.4.2)
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		40.930.133	25.435.635
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	11.623.877	8.784.765
Intereses perdidos devengados	24	2.290.150	2.226.768
Provisión por deterioro de existencias		(803.304)	3.752.609
Provisión por beneficios al personal		(4.703.904)	1.054.862
Provisión litigios		(8.841)	971.492
Provisión reembolsos		(1.110.844)	32.210
Provisión por devoluciones		(16.061)	(106.377)
Provisión para créditos deteriorados	21	13.726.834	1.159.482
Intereses ganados devengados	23	(315.993)	(1.723.076)
Revaluación de propiedades, planta y equipo		-	(66.679)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(31.374)	27.190
Resultado por inversiones		-	(1.590)
Diferencia de cambio generada por préstamos	23	(389.527)	2.248.562
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		61.191.146	43.795.853
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(54.723.864)	17.961.059
Existencias		8.029.568	(85.871.450)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(39.134.497)	(16.900.176)
Compras de materias primas que se consideran aportes al Fondo de Productividad	14	3.164.859	4.510.301
Provisiones		(215.842)	(2.481.388)
Efectivo aplicado a operaciones		(21.688.630)	(38.985.801)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Intereses cobrados		144.701	1.336.330
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(12.183.885)	(18.181.465)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		543.554	304.335
Efectivo aplicado a inversiones		(11.495.630)	(16.540.800)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos		157.767.036	77.612.511
Cancelación de préstamos		(109.456.895)	(24.292.404)
Intereses pagados		(1.932.863)	(1.664.814)
Distribución de utilidades	11.2	-	(10.246.353)
Aportes	14	-	-
Efectivo proveniente de financiamiento		46.377.278	41.408.940
Variación neta de efectivo		13.193.018	(14.117.661)
Efectivo al inicio del ejercicio		14.485.612	55.028.666
Resultado por traslación		-	(3.672.252)
Efectivo al fin del período	13	27.678.630	37.238.753

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL
PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2016**

(En dólares estadounidenses, 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 N° 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 14.1):

- Cooperativa de Lecherías S.A.
- Lechería Central Uruguaya 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 N° 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 N° 16.060.
- Ley N° 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:

<u>Empresa</u>	<u>% participación</u>		<u>País</u>
	<u>31 de enero de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015</u>	
Subsidiarias			
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
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
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 proceso 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. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Los presentes estados financieros consolidan la información de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y de las entidades que se describen a continuación (conjuntamente "el Grupo"), sobre las cuales CONAPROLE ejerce control:

Empresa	31 de enero	31 de julio
	de 2016	de 2015
	% de participación	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados 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 30 de marzo de 2016.

CONAPROLE emite estados financieros individuales concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros consolidados, 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 han sido aplicadas por todas las empresas consolidadas y se detallan a continuación. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente en todos los periodos presentados.

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados 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 consolidados 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, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1º de agosto de 2015.*

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 del Grupo.

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.
- NIIF 16 – Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2019.
- NIC 16 y NIC 38 – Modificaciones – Métodos de amortización y depreciación, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2016.

Si bien el Grupo no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en sus estados financieros.

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 se presenta a continuación:

Período finalizado el 31 de enero de 2016

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	381.486.827	63.271.054	444.757.881
Costo de ventas	(280.393.297)	(58.015.017)	(338.408.314)
Gastos de administración y ventas	(57.606.430)	(3.103.156)	(60.709.586)
Otras ganancias y pérdidas	603.084	-	603.084
Ingresos financieros	1.401.515	-	1.401.515
Egresos financieros	(5.223.504)	(1.405.112)	(6.628.616)
Impuesto a la renta	6.283	(92.114)	(85.831)
Activos del segmento	577.032.355	50.525.644	627.557.999
Pasivos del segmento	265.874.348	43.950.596	309.824.944
Propiedades, planta y equipo del segmento	217.216.296	9.788.000	227.004.296
Depreciación y amortización del segmento	11.270.804	353.073	11.623.877
Intereses ganados del segmento	315.479	514	315.993
Intereses perdidos del segmento	(2.035.191)	(254.959)	(2.290.150)



PwC

Iniciado para identificación

Período finalizado el 31 de enero de 2015

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	383.983.937	76.401.330	460.385.267
Costo de ventas	(294.532.540)	(70.426.946)	(364.959.486)
Gastos de administración y ventas	(58.081.320)	(3.845.015)	(61.926.335)
Otras ganancias y pérdidas	(5.079.895)	-	(5.079.895)
Ingresos financieros	2.021.710	2.134	2.023.844
Egresos financieros	(3.658.406)	(1.192.654)	(4.851.060)
Impuesto a la renta	(6.902)	(149.798)	(156.700)
Activos del segmento	623.662.209	58.184.489	681.846.698
Pasivos del segmento	328.338.332	51.101.827	379.440.159
Propiedades, planta y equipo del segmento	213.615.495	9.034.732	222.650.227
Depreciación y amortización del segmento	8.437.355	347.410	8.784.765
Intereses ganados del segmento	1.720.943	2.133	1.723.076
Intereses perdidos del segmento	(1.890.151)	(336.617)	(2.226.768)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses.

A partir del ejercicio económico iniciado el 1 de agosto de 2015, se ha determinado al dólar estadounidense como la moneda funcional de CONAPROLE; hasta el ejercicio económico finalizado el 31 de julio de 2015, era el peso uruguayo.

Según la definición establecida en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 21, se deben considerar los siguientes factores a la hora de determinar la moneda funcional de una entidad:

- a) (i) La moneda que influye fundamentalmente en los precios de venta de sus bienes.
- (ii) La moneda del país o países cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinen fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios.
- b) La moneda que influye fundamentalmente en los costos de mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes.

Como factores subsidiarios a los dos anteriores (que se aplican en caso que los dos primeros no sean concordantes) la norma establece los siguientes:

- c) La moneda en la cual se generan los fondos de las actividades de financiamiento de la empresa (instrumentos de deuda y patrimonio neto emitidos).
- d) La moneda en que se mantienen los importes cobrados por las actividades de explotación.



PwC

Iniciado para identificación

Dicha norma adicionalmente establece que en caso de contradicciones entre los factores anteriormente descritos, y no resulte obvio cual es la moneda funcional, corresponde a la Gerencia el uso de su juicio para la determinación de la moneda funcional que más fielmente represente los efectos económicos de las transacciones, sucesos y condiciones subyacentes.

Dicha norma establece asimismo, que la moneda funcional refleja las transacciones, eventos y condiciones que subyacen y son relevantes a la entidad, y por lo tanto una vez decidida la moneda funcional, no se cambiará, a menos que se produzca un cambio en dichas transacciones, eventos y condiciones.

Del análisis que se ha realizado de los factores que determinan actualmente el contexto operacional y de gestión de CONAPROLE, es posible constatar los siguientes hechos:

- a) La mayor parte de los ingresos de CONAPROLE están influenciados y denominados en dólares.
- b) Las fuentes de financiamiento de CONAPROLE son en su totalidad en dólares.
- c) Pese a que los costos de CONAPROLE son mayormente en pesos uruguayos, 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.
- d) Adicionalmente se destaca que toda la información gerencial utilizada para la toma de decisiones y gestión de CONAPROLE se elabora en dicha moneda.

Del análisis de los factores previamente mencionados, la Gerencia entiende que hay claras evidencias que el dólar estadounidense se ha venido constituyendo y constituye actualmente la moneda funcional de CONAPROLE.

De acuerdo a lo descrito anteriormente, por Resolución de Directorio N° 85.333 de fecha 14 de julio de 2015, se aprobó que a partir del ejercicio iniciado el 1° de agosto de 2015 la moneda funcional de CONAPROLE es el dólar estadounidense. Por lo tanto los presentes estados financieros consolidados se han preparado y se presentan en dicha moneda.

Los saldos de las entidades en las cuales CONAPROLE mantiene inversiones y que preparan sus estados financieros en otras monedas diferentes al dólar estadounidense, han sido convertidos en dólares estadounidenses aplicando los siguientes criterios:

- Activos y pasivos al tipo de cambio de cada periodo
- Ingresos, gastos y otros resultados integrales al tipo de cambio promedio del período respectivo
- Los resultados por conversión son reconocidos en Otros resultados integrales.

Las diferencias de conversión resultantes se reconocen en la línea Resultado por conversión de Otros resultados integrales.

3.4.2 Información comparativa

La información comparativa presentada en dólares estadounidenses que se incluye en los presentes estados financieros resulta de la traslación de los pesos uruguayos incluidos en los estados financieros presentados en las respectivas fechas, aplicando las siguientes bases:

- (i) los activos y pasivos se presentan convertidos al tipo de cambio de cierre de cada período.
- (ii) los Ingresos, gastos y otros resultados integrales del Estado de resultados integrales y, las partidas del Estado de flujos de efectivo no relacionadas con lo descrito en i) y iii), se presentan convertidos a los tipos de cambio promedio de los períodos respectivos.
- iii) los saldos de las cuentas del patrimonio se presentan convertidos al tipo de cambio de cierre de cada período. Las transacciones patrimoniales entre CONAPROLE y productores realizadas en el período son convertidos al tipo de cambio de cada transacción. El efecto por traslación resultante de cada una de las respectivas cuentas se presenta en la línea Resultado por traslación, del capítulo Otros resultados integrales del Estado de resultados integrales.

En el cuadro que sigue se presenta la conciliación de la información comparativa incluida en los presentes estados financieros con la información incluida en los respectivos estados financieros (patrimonio al 31 de julio de 2015, fecha del cambio de la moneda funcional, y el resultado del período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2015):

	31 de julio de 2015			31 de enero de 2015		
	Saldos incluidos en los Estados financieros publicados \$(000)	Tipo de cambio de traslación	Saldos incluidos en la información comparativa US\$	Saldos incluidos en los Estados financieros publicados \$(000)	Tipo de cambio de traslación	Saldos incluidos en la información comparativa US\$
Patrimonio atribuible a CONAPROLE	8.135.098	28,531	285.131.609	7.400.831	24,473	302.408.155
Resultado del período/ejercicio atribuible a controlante	468.618	25,9345	18.069.290	608.061	23,9055	25.436.756

Adicionalmente, en la información comparativa correspondiente al 31 de enero de 2015, han sido reclasificados algunos saldos siguiendo los criterios adoptados al 31 de enero de 2016.

3.4.3 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 generadas por Préstamos y Efectivo han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Ingresos o Egresos financieros del Estado de ganancias y pérdidas. Las restantes diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Otras ganancias y pérdidas del Estado de ganancias y pérdidas.



Inicialado para identificación

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 enero de	31 de julio de
	2016	2015
Pesos uruguayos	0,03	0,04
Euros	1,08	1,10
Reales	0,26	0,30
Unidades Indexadas	0,10	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 semestrales 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 porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

- Inmuebles - Edificios 5 a 50 años
- Vehículos, herramientas y otros 5 a 10 años
- Maquinaria Industrial 1 a 25 años
- Mobiliario, equipos y otros 3 a 10 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.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

A los efectos de la consolidación se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos, los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo reconocidas como activos. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las transacciones con el interés no controlante que no resultan a una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la parte correspondiente a las acciones adquiridas del valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en patrimonio. Las ganancias o pérdidas por ventas a intereses no controlantes también se registran en el patrimonio.

3.9 Activos financieros

El Grupo adoptó anticipadamente la NIIF 9 (emitida en 2009 y revisada en 2010) y la aplicó para todos los periodos 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 enero de 2016 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

El Grupo 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 el Grupo 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) El Grupo, 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. El Grupo 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.

En función de los plazos normales de comercialización, la estimación de la provisión para créditos deteriorados se ha efectuado a partir de la evaluación particular de cobrabilidad de los principales saldos por parte de cada empresa integrante del Grupo.

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 el Grupo tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera al Grupo que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación hecha por el Grupo 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 Reconocimiento 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 el Grupo 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.

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otros resultados integrales.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

Los activos por impuesto a la renta diferido solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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

El Grupo 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, el Grupo 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 del Grupo. 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 resultan de la agregación de las posiciones en moneda extranjera de CONAPROLE y de cada una de las subsidiarias que se consolidan (monedas diferentes a la funcional de cada entidad) son los siguientes:

	31 de enero de 2016		31 de julio de 2015	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos	(1.015.357.206)	(32.675.458)	(651.277.386)	(22.827.009)
Reales	3.263.260	858.714	28.602.092	8.462.024
Euros	4.408.988	4.773.779	3.986.476	4.377.169
Unid. Indexadas	83.937	8.724	240.196	26.182
Dólares	(21.668.109)	(21.668.109)	-	-
Pesos Argentinos	-	-	6.327	420
Posición acreedora neta		(48.702.350)		(9.961.214)

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

	31 de enero de 2016					
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en US\$	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras						
cuentas por cobrar	680.657.407	3.263.260	3.813.968	96.387	21.070.847	47.973.509
Inversiones temporarias	454.883.699	-	-	-	-	14.638.724
Efectivo	33.620.164	-	1.311.292	-	1.756.756	4.258.480
Préstamos	-	-	-	-	(22.493.439)	(22.493.439)
Cuentas por pagar comerciales y otras						
cuentas por pagar	(2.128.549.983)	-	(716.272)	(12.450)	(21.970.282)	(91.246.499)
Provisiones	(55.968.493)	-	-	-	(31.987)	(1.833.125)
	(1.015.357.206)	3.263.260	4.408.988	83.937	(21.668.105)	(48.702.350)

31 de julio de 2015

	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras						
cuentas por cobrar	1.003.831.544	30.999.738	4.046.497	452.196	5.966	48.847.869
Inversiones temporarias	358.004.000	-	-	-	-	12.547.895
Efectivo	8.650.607	1.367.912	1.283.691	-	361	2.117.928
Préstamos	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras						
cuentas por pagar	(1.952.528.067)	(1.436.180)	(1.065.712)	(212.000)	-	(70.053.909)
Provisiones	(69.235.470)	(2.329.378)	(278.000)	-	-	(3.420.997)
	(651.277.386)	28.602.092	3.986.476	240.196	6.327	(9.961.214)

(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 enero de 2016		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	1.372.205	6.998.500	1.371.771	7.665.487
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	9.515.767	49.420.749	10.821.387	49.875.924
Préstamos a tasa fija	81.753.727	27.046.712	31.608.181	28.427.570
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(17.388.584)	(92.021)	(12.547.895)	(113.175)
	75.253.115	83.373.940	31.253.444	85.855.806

Como forma de mitigar la exposición al riesgo de tasa de interés, CONAPROLE mantiene un instrumento financiero derivado de Rate Cap (Nota 8.2).

(iii) Riesgo de precios

Dado que el Grupo no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable, no está expuesto 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 del Grupo, 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 del Grupo.

Al 31 de enero de 2016 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 descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.555.974 en el resultado del período (US\$ 525.790 al 31 de enero de 2015).

Al 31 de enero de 2016 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 descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 42.936 en el resultado del período (US\$ 649.108 al 31 de enero de 2015).

Al 31 de enero de 2016 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 descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 146.135 en el resultado del período (US\$ 146.704 al 31 de enero de 2015).

4.1.b Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las instituciones financieras con las cuales el Grupo opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por calificadoras internacionales de riesgo.

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 (1 al 31 de enero de 2016 y 5 al 31 de julio de 2015), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2016		31 de julio de 2015	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	70.651.068	42%	50.118.257	37%
Otros deudores menores al 4%	98.626.701	58%	86.786.198	63%
	169.277.769	100%	136.904.455	100%

En Nota 10.2 se incluye el análisis del riesgo crediticio con clientes al cierre del período.

4.1.c Riesgo de liquidez

El Grupo 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 del Grupo agrupados por vencimientos comunes:

31 de enero de 2016			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Total
	Préstamos	Préstamos	
2016/2017	99.271.727	92.173.271	191.444.998
2017/2018	251.811	23.733.917	23.985.728
2018/2019	-	12.666.748	12.666.748
2019/2020	-	11.799.135	11.799.135
2020/2021	-	7.292.901	7.292.901
2021/2022	-	6.743.390	6.743.390
2022/2023	-	6.370.846	6.370.846
2023/2024	-	3.098.898	3.098.898
2024/2025	-	3.098.898	3.098.898
2025/2026	-	9.129.656	9.129.656
	99.523.538	176.107.660	275.631.198

31 de julio de 2015			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Total
	Préstamos	Préstamos	
2015/2016	137.003.855	43.801.339	180.805.194
2016/2017	294.942	22.829.624	23.124.566
2017/2018	-	16.764.502	16.764.502
2018/2019	-	9.357.716	9.357.716
2019/2020	-	10.707.196	10.707.196
2020/2021	-	6.432.898	6.432.898
2021/2022	-	6.094.389	6.094.389
2022/2023	-	3.098.910	3.098.910
2023/2024	-	3.098.910	3.098.910
2024/2025	-	7.584.838	7.584.838
	137.298.797	129.770.322	267.069.119

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

Al 31 de enero de 2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	69.908.610	-	-	-	69.908.610
Préstamos a tasa fija largo plazo	12.703.040	15.262.069	10.542.418	2.382.937	40.890.464
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	6.200.646	6.026.835	13.060.570	4.801.824	30.089.875
Préstamo Precio Diferido	6.294.168	4.062.250	11.658.699	23.701.748	45.716.865
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	99.271.727	251.811	-	-	99.523.538
	194.378.191	25.602.965	35.261.687	30.886.509	286.129.352

Al 31 de julio de 2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	19.510.569	-	-	-	19.510.569
Préstamos a tasa fija largo plazo	12.257.720	14.787.113	14.390.848	-	41.435.681
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	6.249.062	6.092.566	14.296.940	6.578.143	33.216.711
Préstamo Precio Diferido	7.352.914	3.888.858	11.212.926	21.661.912	44.116.610
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	137.003.855	294.942	-	-	137.298.797
	182.374.120	25.063.479	39.900.714	28.240.055	275.578.368

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR al 31 de enero de 2016 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 del Grupo medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de enero de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.693.796	1.693.796
Obligaciones hipotecarias reajustables	150.139	-	-	150.139
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	-	-	-	-
Total activos	150.139	-	1.693.796	1.843.935

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.693.807	1.693.807
Obligaciones hipotecarias reajustables	163.506	-	-	163.506
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	-	-	-	-
Total activos	163.506	-	1.693.807	1.857.313

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

	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015	31 de enero de 2015	31 de julio de 2014
Costo o valuación	311.248.984	297.673.513	318.163.567	299.645.643
Depreciación acumulada	(84.244.688)	(72.853.808)	(95.513.424)	(85.677.051)
Valor neto en libros	227.004.296	224.819.705	222.650.143	213.968.592
Inmuebles terrenos y edificios	60.829.517	56.422.522	55.728.917	56.113.034
Vehículos, herramientas y otros	3.373.280	3.943.571	4.870.435	5.571.257
Maquinaria industrial	126.438.193	119.093.268	117.521.074	123.609.949
Mobiliario y equipos	5.175.106	3.934.422	4.575.965	4.853.886
Obras en curso	28.593.909	40.621.077	36.077.094	21.424.029
Importaciones en trámite	2.594.291	804.845	3.876.658	2.396.437
	227.004.296	224.819.705	222.650.143	213.968.592

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramienta s y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2014	74.413.360	11.896.649	178.039.592	11.475.576	21.424.029	2.396.437	299.645.643
Tasación	3.245.970	-	8.188.107	-	-	-	11.434.094
Adiciones	1.871.152	303.172	2.265.223	495.001	16.018.102	3.968.686	24.921.336
Retiros	(88.736)	(35.046)	(579.301)	(7.227)	-	(2.339.546)	(3.049.856)
Resultado por traslación	(3.690.473)	(545.168)	(8.504.962)	(533.074)	(1.365.037)	(148.919)	(14.787.651)
Valor 31/01/2015	75.751.273	11.619.607	179.408.659	11.430.276	36.077.094	3.876.658	318.163.567
Tasación	11.281.099	-	(5.583.403)	-	-	-	5.697.696
Adiciones	1.503.785	29.660	2.862.404	517.492	17.667.149	885.406	23.465.896
Retiros	-	(255.912)	(93.921)	(3.068)	(309.119)	(3.658.123)	(4.320.143)
Resultado por traslación	(11.839.753)	(1.597.345)	(25.164.465)	(1.586.563)	(4.846.281)	(299.096)	(45.333.503)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.026.914	426.836	6.514.016	-	(7.967.766)	-	-
Valor 31/07/2015	77.723.318	10.222.846	157.943.290	10.358.137	40.621.077	804.845	297.673.513
Tasación	784.344	-	418.978	-	-	-	1.203.322
Adiciones	245.052	196.565	588.049	240.152	11.718.930	2.594.309	15.583.057
Retiros	-	(58.855)	(13.075)	(96.846)	(424.793)	(804.863)	(1.398.432)
Resultado por conversión	(988.253)	(201.308)	(426.446)	(191.396)	(5.073)	-	(1.812.476)
Traslados - Transferencias de obras en curso	6.604.175	-	15.012.886	1.699.171	(23.316.232)	-	-
Valor 31/01/2016	84.368.636	10.159.248	173.523.682	12.009.218	28.593.909	2.594.291	311.248.984

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramienta s y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2014	18.300.326	6.325.392	54.429.643	6.621.690	-	-	85.677.051
Tasación	794.523	-	2.478.098	-	-	-	3.272.621
Cargo del período	1.904.719	765.028	8.051.582	564.490	-	-	11.285.819
Retiros	(30.619)	(35.046)	(298.643)	(7.226)	-	-	(371.534)
Resultado por traslación	(946.593)	(306.202)	(2.773.095)	(324.643)	-	-	(4.350.533)
Depreciación 31/01/2015	20.022.356	6.749.172	61.887.585	6.854.311	-	-	95.513.424
Tasación	1.860.229	-	(26.582.243)	-	-	-	(24.722.014)
Cargo del período	2.514.252	669.095	10.228.695	561.325	-	-	13.973.367
Retiros	-	(209.180)	(98.311)	(2.606)	-	-	(310.097)
Resultado por traslación	(3.096.041)	(929.812)	(6.585.704)	(989.315)	-	-	(11.600.872)
Depreciación 31/07/2015	21.300.796	6.279.275	38.850.022	6.423.715	-	-	72.853.808
Tasación	96.039	-	44.200	-	-	-	140.239
Cargo del período	2.361.225	699.108	8.274.019	611.217	-	-	11.945.569
Retiros	-	(46.934)	(6.670)	(27.785)	-	-	(81.389)
Resultado por conversión	(218.941)	(145.481)	(76.082)	(173.035)	-	-	(613.539)
Depreciación 31/01/2016	23.539.119	6.785.968	47.085.489	6.834.112	-	-	84.244.688

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 del Grupo medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

	31 de enero de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	60.829.517	60.829.517
Maquinaria industrial	-	-	126.438.193	126.438.193
Total	-	-	187.267.710	187.267.710

	31 de julio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	56.422.522	56.422.522
Maquinaria industrial	-	-	119.093.268	119.093.268
Total	-	-	175.515.790	175.515.790

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 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.

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial y otros	Total
Valor neto 31/07/2014	56.113.034	123.609.949	179.722.983
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	46.448	20.231	66.679
Tasación imputada a Otros resultados integrales	2.404.999	5.689.778	8.094.777
Adiciones	1.871.152	2.265.223	4.136.375
Retiros	(58.117)	(280.658)	(338.775)
Depreciaciones del período	(1.904.719)	(8.051.582)	(9.956.301)
Resultado por traslación	(2.743.880)	(5.731.867)	(8.475.747)
Valor neto 31/01/2015	55.728.917	117.521.074	173.249.991
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	53.387	23.263	76.650
Tasación imputada a Otros resultados integrales	9.367.483	20.975.577	30.343.060
Adiciones	1.503.785	2.862.404	4.366.189
Retiros	-	4.390	4.390
Depreciaciones del período	(2.514.252)	(10.228.695)	(12.742.947)
Traslados – Transferencias de obras en curso	1.026.914	6.514.016	7.540.930
Resultado por traslación	(8.743.712)	(18.578.761)	(27.322.473)
Valor neto 31/07/2015	56.422.522	119.093.268	175.515.790
Tasación imputada a Otros resultados integrales	688.305	374.778	1.063.083
Adiciones	245.052	588.049	833.101
Retiros	-	(6.405)	(6.405)
Depreciaciones del período	(2.361.225)	(8.274.019)	(10.635.244)
Traslados	6.604.175	15.012.886	21.617.061
Resultado por conversión	(769.312)	(350.364)	(1.119.676)
Valor neto 31/01/2016	60.829.517	126.438.193	187.267.710

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a € 270.721 – equivalentes a US\$ 293.119 – al 31 de enero de 2016 (€ 1.793.569 – equivalentes a US\$ 1.969.588 – al 31 de julio de 2015) (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

Según se revela en Nota 18, el Grupo mantiene prendas e hipotecas sobre bienes de Propiedades, planta y equipo en favor de sus acreedores financieros.

6.6 Activación de costos financieros

Durante el periodo finalizado al 31 de enero de 2016 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2015, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015	31 de enero de 2015	31 de julio de 2014
Costo o valuación	1.500.086	1.529.634	1.783.271	1.869.997
Deterioro	(600.853)	(630.074)	(734.523)	(770.246)
Valor neto en libros	899.233	899.560	1.048.748	1.099.751

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2014	1.099.751
Crédito por recupero	-
Resultado por traslación	(51.003)
Valor neto al 31/01/2015	1.048.748
Crédito por recupero	-
Resultado por traslación	(149.188)
Valor neto al 31/07/2015	899.560
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	(327)
Valor neto al 31/01/2016	899.233

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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	150.139	163.506
Instrumentos financieros derivados (Nota 8.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.661.145	1.661.141
Conabia S.A.	32.651	32.666
	1.843.935	1.857.313

8.2 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 enero de 2016, el valor nocional de acuerdo al contrato asciende a US\$ 3.125.000 (US\$ 3.281.250 al 31 de julio de 2015).

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 enero de 2016 y 31 de julio de 2015 la tasa LIBOR asciende a 0,6126% y 0,3086%, respectivamente.

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de enero de 2016		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
Productos terminados	134.112.303	636.469	137.346.500	17.315
Productos en proceso	10.007.963	-	15.126.739	-
Materiales y suministros	4.486.147	6.943.103	4.195.086	6.674.635
Material de envasado	7.737.539	1.664.290	8.091.409	1.531.422
Materias primas	5.901.717	118.928	6.234.377	300.445
Envases retornables	-	2.632.391	-	2.397.672
Importaciones en trámite	1.795.666	-	1.180.330	-
Mercadería de reventa	12.133.121	471.681	10.916.407	513.722
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(4.401.547)	(5.802.126)	(5.312.958)	(5.698.994)
Otros	84.281	-	124.567	-
	171.857.190	6.664.736	177.902.457	5.736.217

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 5.807.945 al 31 de enero de 2016 (US\$ 5.831.982 al 31 de julio de 2015).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2016
Provisión por deterioro	11.011.952	(1.352)	(803.303)	(3.622)	10.203.673

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por traslación	Saldo al 31 de julio de 2015
Provisión por deterioro	12.940.783	-	479.667	(2.408.498)	11.011.952

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de enero de 2016					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.843.935	1.843.935	-	1.843.935
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	174.424.401	-	174.424.401	15.910.613	190.335.014
Inversiones temporarias	17.388.584	-	17.388.584	-	17.388.584
Efectivo	11.565.011	-	11.565.011	-	11.565.011
Total	203.377.996	1.843.935	205.221.931	15.910.613	221.132.544
Pasivos					
Préstamos	176.097.980	9.680	176.107.660	-	176.107.660
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	99.523.538	-	99.523.538	18.681.285	118.204.823
Total	275.621.518	9.680	275.631.198	18.681.285	294.312.483

31 de julio de 2015

Activos	A valor razonable con cambio		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.857.313	1.857.313	-	1.857.313
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	142.779.959	-	142.779.959	17.665.872	160.445.831
Inversiones temporarias	12.547.895	-	12.547.895	-	12.547.895
Efectivo	4.981.949	-	4.981.949	-	4.981.949
Total	160.309.803	1.857.313	162.167.116	17.665.872	179.832.988

Pasivos	A valor razonable con cambio		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	en resultados			
Préstamos	129.770.320	-	129.770.320	-	129.770.320
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	137.299.118	-	137.299.118	15.421.121	152.720.239
Total	267.069.438	-	267.069.438	15.421.121	282.490.559

10.2 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 enero de 2016	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	8.999.974	17.350.741
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	23.696.738	89.059.584
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	137.838.024	29.891.311
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	170.534.736	136.301.636
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	14.608.258	5.382.706
AA	220.691	68.347
AA+	100.570	174.126
Aaa	8.498.545	10.689.881
Aa1	225.139	635.870
Baa2	1.461.646	6.134
Baa3	3.000.304	73.885
	28.115.153	17.030.949



PwC

Inicialado para identificación

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de enero de 2016		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, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	113.751.448	-	70.235.603	-
Créditos simples por ventas plaza	38.854.871	1.256.967	50.366.409	1.256.984
Créditos documentados	9.641.042	-	6.370.965	-
Cartas de crédito	7.030.408	-	9.931.478	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(24.746.571)	-	(11.264.099)	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 27)	27.249.714	-	14.528.583	-
Devolución de impuestos indirectos	11.687.082	-	10.618.731	-
Partes relacionadas (Nota 27)	208	-	-	-
Anticipos a proveedores	1.526.140	293.120	1.927.342	1.969.543
Diversos	868.875	-	899.477	-
Créditos ajenos al giro	390.740	31.140	317.024	24.359
Adelantos al personal	131.695	3.538	123.935	-
Depósitos en Garantía	-	92.021	-	113.175
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	41.662	-	37.783
Créditos fiscales	2.230.914	-	2.988.539	-
	188.616.566	1.718.448	157.043.987	3.401.844

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 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2016

Incluye US\$ 22.283.233 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 85.526, N° 85.605, N° 85.644, N° 85.712 y N° 85.833. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2016 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015

Incluye US\$ 11.898.393 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 US\$ 11.898.393 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de enero de 2016 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 70.651.068 (US\$ 18.617.468 al 31 de julio de 2015) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas -CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela.

Los saldos a cobrar por operaciones de exportación cursadas antes de julio de 2015 responden a transacciones realizadas entre los meses de junio y noviembre de 2014.

La República Bolivariana de Venezuela ha presentado algunos atrasos en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2015. El petróleo, principal producto de exportación de Venezuela, ha tenido una fuerte caída de precios durante el período.

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 11.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en el pasado mes de julio de 2015.

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015
0-30 días vencidos	21.991.821	17.065.192
30-90 días vencidos	56.885.082	7.808.384
Más de 90 días vencidos	31.711.018	24.008.412
	110.587.921	48.881.988

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

	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015
0-30 días vencidos	-	327.013
30-90 días vencidos	3.857.735	191.336
Más de 90 días vencidos	19.887.150	9.479.654
	23.744.885	9.998.003

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos/ (Decrementos)	Diferencia de cambio/ Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2016
Provisión para créditos deteriorados	11.264.099	6.318	13.726.834	(250.680)	24.746.571
	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por traslación	Saldo al 31 de julio de 2015
Provisión para créditos deteriorados	7.038.649	-	6.192.241	(1.966.791)	11.264.099

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	2.900.000	1.259.998
Inversiones Temporarias en moneda nacional	14.349.565	11.020.013
Intereses a cobrar	139.019	267.884
	17.388.584	12.547.895

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones son de 3 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 3 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 2 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015
Bancos	10.726.569	4.483.054
Caja	838.442	498.895
	11.565.011	4.981.949

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 2 de jerarquía.

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015
Efectivo (Nota 13.1)	11.565.011	4.981.949
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	16.113.619	9.503.663
	<u>27.678.630</u>	<u>14.485.612</u>

14. APORTES

	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	53.726.910	50.562.051
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	<u>61.173.659</u>	<u>58.008.800</u>

14.1 Aportes iniciales

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (US\$ 175.000 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 o 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.

14.2 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.

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas comprenden US\$ 30.702.250 (US\$ 26.312.297 al 31 de julio de 2015) constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18. Las restantes reservas que acrecientan el patrimonio fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

16. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de enero de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo de Controlante	40.385.957	40.385.957
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	3.175.436	2.350.683
Resultado por conversión subsidiarias	(2.667.470)	(2.242.622)
	<u>40.893.923</u>	<u>40.494.018</u>

Resultado por conversión subsidiarias

Refleja el resultado por exposición frente al dólar estadounidense, de la inversión de CONAPROLE en empresas subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar estadounidense.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	<u>31 de enero de 2016</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
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 27)	36.953.864	-	53.594.021	-
Proveedores de plaza	38.176.417	-	36.983.737	-
Proveedores por importaciones	8.002.654	-	18.774.596	-
Anticipos recibidos de clientes	2.436.005	-	933.756	-
Documentos a pagar	8.708.399	-	21.367.881	-
Partes relacionadas (Nota 27)	-	-	-	-
Retenciones a productores	6.553.489	-	5.906.733	-
Provisión por remuneraciones	7.896.021	-	9.858.855	-
Cargas sociales a pagar	3.031.720	-	2.651.782	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	876.904	-	872.980	-
Remuneraciones a pagar	4.163.508	-	688.619	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	249.627	-	152.240
Impuestos a pagar	502.255	-	701.518	-
Retenciones al personal	402.149	-	434.335	-
Otros	-	251.811	(496.057)	295.135
	<u>117.703.385</u>	<u>501.438</u>	<u>152.272.756</u>	<u>447.375</u>

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 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo incluye US\$ 5.040.384 (US\$ 20.433.739 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, N° 85.605, N° 85.644, N° 85.712 y N° 85.833 entre agosto de 2015 y enero de 2016 se pagaron a los productores remitentes US\$ 15.393.355 en dicho concepto.

	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015
Saldo al inicio	20.433.739	59.992.587
Diferencia de cambio	-	7.572.037
Pagos	(15.393.355)	(39.078.795)
Resultado por traslación	-	(8.052.090)
Saldo al cierre	5.040.384	20.433.739

17.3 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.

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de enero de 2016		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 bancarios	68.180.956	31.851.952	17.929.200	37.771.827
Obligaciones negociables	19.267.462	17.693.166	19.465.529	15.821.142
Préstamo Precio Diferido	5.183.601	33.920.843	6.406.610	32.376.012
Instrumentos financieros derivados	9.680	-	-	-
	92.641.699	83.465.961	43.801.339	85.968.981

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2016			
	Porción corriente de			Total
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1)	-	2.212.215	11.000.000	13.212.215
Otros préstamos (Nota 18.1.2)	55.968.351	10.000.390	20.851.951	86.820.692
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	10.703.474	8.563.987	17.693.167	36.960.628
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	5.183.602	-	33.920.843	39.104.445
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	9.680	-	-	9.680
	71.865.107	20.776.592	83.465.961	176.107.660

	31 de julio de 2015			
	Porción corriente de			Total
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1)	-	2.218.254	12.000.000	14.218.254
Otros préstamos (Nota 18.1.2)	5.733.658	9.977.288	25.771.827	41.482.773
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	11.000.456	8.465.073	15.821.142	35.286.671
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.406.610	-	32.376.012	38.782.622
	23.140.724	20.660.615	85.968.981	129.770.320

18.1.1 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 Rodríguez.

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\$ 15.000.000 correspondientes al primer desembolso de este préstamo.

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2016 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 de 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.

18.1.3 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). Al 31 de enero de 2016 y 31 de julio de 2015 no hay saldos pendientes por este programa.

- 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 12 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de enero de 2016 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 51.568.355 (US\$ 43.840.029 al 31 de julio de 2015) de las cuales quedan en circulación US\$ 36.594.832 (US\$ 34.935.361 al 31 de julio de 2015) a una tasa entre el 4% y el 2% anual (entre el 4% y el 2% anual al 31 de julio de 2015).

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de un préstamo en dólares estadounidenses de los remitentes, que genera 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.

18.1.5 Instrumentos financieros derivados

Entre el 1 de agosto de 2014 y el 31 de enero de 2016, se firmaron los siguientes contratos de venta de moneda extranjera a futuro con HSBC Bank S.A.:

Fecha	Monto a entregar (Rublos)	Vencimientos	Arbitraje estipulado (US\$ / Rublo)
29 de julio de 2015	26,4 millones	Agosto, setiembre y octubre de 2015	0,016 US\$
28 de agosto de 2015	29,2 millones	Setiembre, octubre y noviembre de 2015	0,015 US\$
13 de octubre de 2015	86,7 millones	Noviembre, diciembre de 2015 y enero de 2016	0,015 US\$
20 de octubre de 2015	29,9 millones	Noviembre de 2015 y enero de 2016	0,015 US\$
29 de octubre de 2015	0,7 millones	Noviembre de 2015	0,015 US\$
4 de diciembre de 2015	1,1 millones	Enero de 2016	0,014 US\$
28 de enero de 2016	23,5 millones	Febrero y marzo de 2016	0,013 US\$

El valor razonable de los contratos no vencidos al 31 de enero de 2016 asciende a US\$ 9.680. Los resultados generados por los contratos durante el periodo, los cuales son no materiales, se exponen en Ingresos Financieros.

18.2 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., los cuales pueden eventualmente constituirse como causal de rescisión o 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 enero de 2016 y 31 de julio de 2015 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

31 de enero de 2016		
Vencimiento de préstamos	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio
2016/2017	92.173.271	2,19%
2017/2018	23.733.917	3,14%
2018/2019	12.666.748	3,13%
2019/2020	11.799.135	3,17%
2020/2021	7.292.901	3,08%
2021/2022	6.743.390	3,10%
2022/2023	6.370.846	3,28%
2023/2024	3.098.898	2,84%
2024/2025	3.098.898	2,84%
2025/2026	9.129.656	2,84%
	176.107.660	

31 de julio de 2015		
Vencimiento de préstamos	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio
2015/2016	43.801.339	2,65%
2016/2017	22.829.622	2,93%
2017/2018	16.764.502	3,12%
2018/2019	9.357.716	2,97%
2019/2020	10.707.196	2,94%
2020/2021	6.432.898	2,94%
2021/2022	6.094.389	3,08%
2022/2023	3.098.910	2,50%
2023/2024	3.098.910	2,50%
2024/2025	7.584.838	2,50%
	129.770.320	

18.4 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 enero de 2016	31 de julio de 2015	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015
Préstamos largo plazo	83.465.961	85.968.981	80.361.905	81.683.284
	83.465.961	85.968.981	80.361.905	81.683.284

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 4%, dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 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.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 106.479.425. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de enero de 2016		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 (Nota 19.2)	2.470.097	736.693	7.005.877	1.094.914
Reembolsos (Nota 19.3)	1.374.519	-	2.511.113	-
Litigios (Nota 19.4)	10.592.989	-	10.601.830	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	338.163	-	354.224	-
	14.775.768	736.693	20.473.044	1.094.914

19.2 Provisión por beneficios al personal

19.2.1 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 enero de 2016 está acogido a este plan 1 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 enero de 2016 están acogidos al nuevo plan 14 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.

19.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye US\$ 736.018 (US\$ 4.091.515 al 31 de julio de 2015) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

19.3 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.

19.4 Litigios

Corresponde a la estimación de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por el Grupo.

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 515.668), 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 R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 3.288.486), 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 descriptas.

19.5 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 periodo.

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2016
Beneficios al personal	8.100.791	(190.097)	(4.703.904)	-	3.206.790
Reembolsos	2.511.113	(24.686)	(1.110.844)	(1.064)	1.374.519
Litigios	10.601.830	-	(8.841)	-	10.592.989
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	354.224	-	(6.734)	(9.327)	338.163
	21.567.958	(214.783)	(5.830.323)	(10.391)	15.512.461

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por traslación	Saldo al 31 de julio de 2015
Beneficios al personal	9.356.329	(2.743.990)	3.236.230	(1.747.778)	8.100.791
Reembolsos	3.113.249	(988.490)	949.430	(563.076)	2.511.113
Litigios	10.502.999	(297.326)	2.509.129	(2.112.972)	10.601.830
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	534.365	-	(91.268)	(88.873)	354.224
	23.506.942	(4.029.806)	6.603.521	(4.512.699)	21.567.958



PwC

Inicialado para identificación

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La composición de los saldos por impuesto diferido se presenta a continuación:

	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015
Impuesto diferido - activo		
Provisión créditos deteriorados	11.209	7.781
Propiedades, planta y equipo	30.453	30.002
Total Activo (Nota 11)	41.662	37.783
Impuesto diferido - pasivo		
Existencias	(9.191)	15.371
Propiedades, planta y equipo	275.333	136.869
Provisión créditos deteriorados	(16.515)	-
Total Pasivo (Nota 17)	249.627	152.240
 Saldo neto de Impuesto diferido	 (207.965)	 (114.457)

El movimiento de los impuestos diferidos en el período es el siguiente:

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2014	18.211	28.194	327.577	373.982
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	1.673	(10.500)	89.185	80.358
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(34.636)	(34.636)
Resultado por traslación	(883)	(1.063)	(16.458)	(18.404)
Al 31 de enero de 2015	19.001	16.631	365.668	401.300
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	8.725	(31.811)	136.868	113.782
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(621.941)	(621.941)
Resultado por traslación	(3.375)	(198)	(4.025)	(7.598)
Al 31 de julio de 2015	24.351	(15.378)	(123.430)	(114.457)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	5.614	24.656	99.688	129.958
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(238.330)	(238.330)
Resultado por conversión	(2.241)	(87)	17.192	14.864
Al 31 de enero de 2016	27.724	9.191	(244.880)	(207.965)



Inicialado para identificación

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Período finalizado el 31 de enero de 2016

Información semestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	190.375.296	-	190.375.296
Mercadería de reventa	47.550.350	-	47.550.350
Retribuciones personales	17.464.369	12.440.742	29.905.111
Materias primas varias	19.254.914	-	19.254.914
Fletes internos	12.420.427	4.722.028	17.142.455
Cargas sociales	7.737.842	2.333.732	10.071.574
Electricidad, agua y combustibles	11.455.890	562.140	12.018.030
Material de envasado	12.229.723	-	12.229.723
Depreciaciones ⁽¹⁾	9.812.746	1.811.131	11.623.877
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11)	-	13.726.834	13.726.834
Gastos varios	3.746.975	3.009.357	6.756.332
Servicios de terceros	1.750.271	5.019.162	6.769.433
Gastos de exportaciones	-	5.891.141	5.891.141
Reparación y Mantenimiento	4.767.164	1.027.714	5.794.878
Arrendamientos	138.541	3.147.505	3.286.046
Publicidad	20.625	3.277.356	3.297.981
Impuestos	195.762	2.090.669	2.286.431
Seguros	16.787	453.268	470.055
Desvalorización, pérdidas y muestras	(529.368)	1.196.807	667.439
	338.408.314	60.709.586	399.117.900

⁽¹⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 11.945.569 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 321.692.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	81.996.296	-	81.996.296
Mercadería de reventa	20.399.485	-	20.399.485
Retribuciones personales	8.336.472	6.096.209	14.432.681
Materias primas varias	9.094.695	-	9.094.695
Fletes internos	5.842.406	2.174.847	8.017.253
Cargas sociales	3.800.921	(1.484.636)	2.316.285
Electricidad, agua y combustibles	5.267.453	230.611	5.498.064
Material de envasado	6.075.527	-	6.075.527
Depreciaciones	4.855.141	941.046	5.796.187
Provisión para créditos deteriorados	-	8.505.483	8.505.483
Gastos varios	1.846.516	1.188.746	3.035.262
Servicios de terceros	596.466	2.760.823	3.357.289
Gastos de exportaciones	-	2.656.252	2.656.252
Reparación y Mantenimiento	2.812.544	684.177	3.496.721
Arrendamientos	71.332	1.650.211	1.721.543
Publicidad	15.625	1.957.302	1.972.927
Impuestos	84.043	1.634.039	1.718.082
Seguros	12.029	203.491	215.520
Desvalorización, pérdidas y muestras	318.632	292.259	610.891
	151.425.583	29.490.860	180.916.443



PwC

Inicialado para identificación

Período finalizado el 31 de enero de 2015

Información semestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	208.905.064	-	208.905.064
Mercadería de reventa	60.365.740	-	60.365.740
Retribuciones personales	15.979.962	14.690.184	30.670.146
Fletes internos	11.019.758	4.998.897	16.018.655
Cargas sociales	6.521.308	7.137.810	13.659.118
Electricidad, agua y combustibles	10.778.199	669.589	11.447.788
Materias primas varias	21.452.658	-	21.452.658
Gastos varios	3.302.956	6.440.549	9.743.505
Material de envasado	9.858.903	-	9.858.903
Depreciaciones ⁽²⁾	6.997.016	1.787.748	8.784.764
Servicios de terceros	1.770.648	6.037.383	7.808.031
Gastos de exportaciones	-	6.228.745	6.228.745
Reparación y Mantenimiento	3.482.824	1.781.479	5.264.303
Publicidad	7.822	4.211.245	4.219.067
Arrendamientos	94.309	3.207.564	3.301.873
Impuestos	170.906	2.854.110	3.025.016
Seguros	18.412	483.853	502.265
Provisión para créditos deteriorados	-	1.159.479	1.159.479
Desvalorización, pérdidas y muestras	4.233.001	237.700	4.470.701
	364.959.486	61.926.335	426.885.821

⁽²⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 11.285.819 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 2.501.062.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	95.717.080	-	95.717.080
Mercadería de reventa	23.725.318	-	23.725.318
Retribuciones personales	8.243.154	7.366.596	15.609.750
Fletes internos	5.789.290	2.768.895	8.558.185
Cargas sociales	3.211.460	3.712.660	6.924.120
Electricidad, agua y combustibles	5.357.869	279.758	5.637.627
Materias primas varias	15.844.365	-	15.844.365
Gastos varios	1.658.238	2.615.999	4.274.237
Material de envasado	4.872.140	-	4.872.140
Depreciaciones	3.604.295	815.098	4.419.393
Servicios de terceros	984.294	2.803.465	3.787.759
Gastos de exportaciones	-	3.481.983	3.481.983
Reparación y Mantenimiento	1.521.531	1.253.243	2.774.774
Publicidad	4.372	2.475.510	2.479.882
Arrendamientos	28.517	1.826.889	1.855.406
Impuestos	113.386	1.675.523	1.788.909
Seguros	15.918	245.833	261.751
Provisión para créditos deteriorados	-	2.573.171	2.573.171
Desvalorización, pérdidas y muestras	5.054.652	1.182.713	6.237.365
	175.745.879	35.077.336	210.823.215

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de enero de 2016	31 enero de 2015
Información semestral		
Revaluación de propiedades, planta y equipo	-	66.679
Ingresos no operativos	653.198	1.042.773
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	31.374	(27.190)
Resultado por inversiones	-	1.590
Diferencia de cambio de partidas operativas	(32.528)	(6.074.083)
Otros	(48.960)	(89.664)
	603.084	(5.079.895)
Información trimestral		
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(39.291)	15.897
Ingresos no operativos	518.812	695.457
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	19.374	(49.826)
Resultado por inversiones	-	412
Diferencia de cambio de partidas operativas	3.262.115	(2.282.394)
Otros	26.633	(79.938)
	3.787.643	(1.700.394)

23. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2016	31 de enero de 2015
Información semestral		
Descuentos obtenidos	200.303	260.693
Intereses ganados	315.993	1.723.076
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	389.527	-
Otros ingresos financieros	495.692	40.075
	1.401.515	2.023.844
Información trimestral		
Descuentos obtenidos	107.043	133.673
Intereses ganados	177.664	728.220
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	389.527	-
Otros ingresos financieros	419.823	16.083
	1.094.057	877.976

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2016	31 de enero de 2015
Información semestral		
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	-	(2.248.562)
Intereses perdidos	(2.290.150)	(2.226.768)
Comisiones bancarias	(1.195.784)	(338.039)
Multas y recargos	(16.850)	(37.565)
Otros egresos financieros	(3.125.832)	(125)
	(6.628.616)	(4.851.060)
Información trimestral		
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	-	(1.371.332)
Intereses perdidos	(2.070.569)	(1.259.335)
Comisiones bancarias	(289.024)	(161.978)
Multas y recargos	(3.850)	(26.920)
Otros egresos financieros	(3.049.181)	(60)
	(5.412.624)	(2.819.625)

25. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de enero de 2016	31 de enero de 2015
Impuesto a la renta corriente	(215.789)	(237.058)
Impuesto diferido	129.958	80.358
Pérdida neta por impuesto a la renta	(85.831)	(156.700)

A continuación se muestra la conciliación entre el monto teórico que resultaría de aplicar las tasas legales aplicables a cada sociedad del Grupo sobre su utilidad antes del impuesto y el cargo por el impuesto a la renta del período.

	31 de enero de 2016	31 de enero de 2015
Impuesto calculado a las tasas aplicables	62.073	155.655
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	23.758	1.045
Impuesto a la renta	85.831	156.700

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	<u>31 de enero de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
Valores recibidos en garantía	35.004.829	34.889.278
Otros	37.140	40.482
	<u>35.041.969</u>	<u>34.929.760</u>

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

26.3 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.

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		<u>31 de enero de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	208	-
		<u>208</u>	<u>-</u>
	Otras partes relacionadas	608.445	181.592
		<u>608.653</u>	<u>181.592</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	3.721.101	3.449.616
		<u>3.721.101</u>	<u>3.449.616</u>

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		<u>31 de enero de 2016</u>	<u>31 de enero de 2015</u>
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(27.636.042)	(37.728.556)
		<u>(27.636.042)</u>	<u>(37.728.556)</u>
Resultado por inversiones (Nota 22)	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.590
		<u>-</u>	<u>1.590</u>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2016 (5% del total al 31 de julio de 2015).

28. BIENES DE TERCEROS

Al 31 de julio de 2015, Cerealín S.A. poseía mercadería, envases y cajas de terceros en depósito, a efectos de la realización de sus actividades de façon (US\$ 0 al 31 de enero de 2016).

Esta mercadería conjuntamente con los bienes propios de Cerealín S.A., está asegurada en el Banco de Seguros del Estado por un monto total de US\$ 950.000.

29. HECHOS POSTERIORES

El 21 de marzo de 2016 se realizó la decimotercera emisión de Conahorro II por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a siete años de plazo con pago semestral de intereses a una tasa entre el 5% y el 3,25% anual (Nota 18.1.3).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2016 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.