



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2016

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios consolidados

Estado intermedio consolidado de posición financiera

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas

Estado intermedio consolidado de resultados integrales

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Montevideo, 30 de mayo de 2016

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 30 de abril de 2016, los correspondientes estados intermedios consolidados de ganancias y pérdidas, estados intermedios consolidados de resultados integrales, estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios consolidados deber ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.



Cra. Virginia Torchelo
Nº CJPPU 69.619



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

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 30 de abril de 2016
(dólares estadounidenses)

	Notas	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015 (Nota 3.4.2)
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	224.864.064	224.819.705
Activos intangibles	7	899.179	899.560
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.739.079	1.857.313
Existencias	9	7.154.626	5.736.217
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	1.436.586	3.401.844
Total del activo no corriente		236.093.534	236.714.639
Activo corriente			
Existencias	9	134.067.499	177.902.457
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	207.958.137	157.043.987
Inversiones temporarias	12	24.701.206	12.547.895
Efectivo	13	8.351.652	4.981.949
Total del activo corriente		375.078.494	352.476.288
Total del activo		611.172.028	589.190.927
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	62.301.828	58.008.800
Reservas	15	46.176.741	41.786.788
Otras reservas	16	40.647.594	40.494.018
Resultados acumulados		178.463.415	144.842.003
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		327.589.578	285.131.609
Interés no controlante		2.192	909
Total del patrimonio		327.591.770	285.132.518
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	591.783	447.375
Préstamos	18	82.556.087	85.968.981
Provisiones	19	790.630	1.094.914
Total del pasivo no corriente		83.938.500	87.511.270
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	100.466.212	152.272.756
Préstamos	18	83.396.441	43.801.339
Provisiones	19	15.779.105	20.473.044
Total del pasivo corriente		199.641.758	216.547.139
Total del pasivo		283.580.258	304.058.409
Total de patrimonio y pasivo		611.172.028	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 período finalizado el 30 de abril de 2016**
(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		30 de abril de 2016	30 de abril de 2015 (Nota 3.4.2)	30 de abril de 2016	30 de abril de 2015
Ventas					
Del exterior		349.969.796	339.957.716	108.793.945	125.757.302
Locales		335.031.285	400.445.105	107.052.020	128.384.157
Descuentos y bonificaciones		(36.964.307)	(36.773.930)	(12.567.072)	(10.897.835)
Total Ventas	27	648.036.774	703.628.891	203.278.893	243.243.624
Costo de ventas	21 y 27	(501.435.070)	(566.947.808)	(163.026.756)	(201.988.322)
Utilidad bruta		146.601.704	136.681.083	40.252.137	41.255.302
Gastos de administración y ventas	21	(91.609.820)	(88.895.114)	(30.900.234)	(26.968.779)
Otras ganancias y pérdidas	22	2.416.737	(8.326.960)	1.813.653	(3.247.065)
Utilidad operativa		57.408.621	39.459.009	11.165.556	11.039.458
Ingresos financieros	23	1.620.683	2.639.201	219.168	615.357
Egresos financieros	24	(8.823.385)	(17.867.119)	(2.194.769)	(13.016.059)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		50.205.919	24.231.091	9.189.955	(1.361.244)
Impuesto a la renta	25	(297.016)	64.310	(211.185)	221.010
Resultado del período		49.908.903	24.295.401	8.978.770	(1.140.234)
Atribuible a:					
Interés no controlante		(855)	1.407	6.655	2.528
Controlante		49.909.758	24.293.994	8.972.115	(1.142.762)

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 período finalizado el 30 de abril de 2016**
(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		30 de abril de 2016	30 de abril de 2015 (Nota 3.4.2)	30 de abril de 2016	30 de abril de 2015
Resultado del período		49.908.903	24.295.401	8.978.770	(1.140.234)
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión		(798.525)	767.097	(377.710)	189.801
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Revaluación Propiedades, planta y equipo de Controlante	6.3.2 y 15	-	21.495.689	-	13.540.449
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	6.3.2, 15 y 20	954.239	290.230	129.486	185.329
Resultado por traslación		-	(35.467.428)	-	(21.698.911)
Total otros resultados integrales		155.714	(12.914.412)	(248.224)	(7.783.332)
Resultado integral del período		50.064.617	11.380.989	8.730.546	(8.923.566)
Atribuible a:					
Interés no controlante		1.283	6.199	4.760	3.471
Controlante		50.063.334	11.374.790	8.725.786	(8.927.037)

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 período finalizado el 30 de abril 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	45.262.190	6.646.447	220.076.840	334.858.260	(4.344)	334.853.916
Resultado del período 01.08.14 al 30.04.15		-	-	-	24.293.994	24.293.994	1.407	24.295.401
Otros resultados integrales		(7.679.210)	(5.960.961)	20.457.366	(19.736.399)	(12.919.204)	4.792	(12.914.412)
Resultado integral del período		(7.679.210)	(5.960.961)	20.457.366	4.557.595	11.374.790	6.199	11.380.989
Aportes		5.874.555	-	-	-	5.874.555	-	5.874.555
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		5.874.555	5.822.650	-	(63.084.883)	(51.387.678)	-	(51.387.678)
Saldos al 30 de abril de 2015	3.4.2	61.068.128	45.123.879	27.103.813	161.549.552	294.845.372	1.855	294.847.227
Resultado del período 01.05.15 al 31.07.15		-	-	-	(6.224.704)	(6.224.704)	(1.772)	(6.226.476)
Otros resultados integrales		(4.423.149)	(3.337.091)	13.390.205	(10.482.845)	(4.852.880)	826	(4.852.054)
Resultado integral del período		(4.423.149)	(3.337.091)	13.390.205	(16.707.549)	(11.077.584)	(946)	(11.078.530)
Aportes		1.363.821	-	-	-	1.363.821	-	1.363.821
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		1.363.821	-	-	-	1.363.821	-	1.363.821
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 30.04.16		-	-	-	49.909.758	49.909.758	(855)	49.908.903
Otros resultados integrales	16	-	-	153.576	-	153.576	2.138	155.714
Resultado integral del período		-	-	153.576	49.909.758	50.063.334	1.283	50.064.617
Aportes	14	4.293.028	-	-	-	4.293.028	-	4.293.028
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		4.293.028	4.389.953	-	(16.288.346)	(7.605.365)	-	(7.605.365)
Saldos al 30 de abril de 2016		62.301.828	46.176.741	40.647.594	178.463.415	327.589.578	2.192	327.591.770

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

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

**Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 30 de abril de 2016
(dólares estadounidenses)**

	Notas	30 de abril de 2016	30 de abril de 2015 (Nota 3.4.2)
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		49.908.903	24.295.401
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	18.954.127	16.088.427
Intereses perdidos devengados	24	3.445.171	3.378.002
Provisión por deterioro de existencias		404.318	(1.778.332)
Provisión por beneficios al personal		(4.020.225)	2.023.835
Provisión litigios		18.260	1.738.660
Provisión reembolsos		(438.149)	328.544
Provisión por devoluciones		(5.881)	(74.881)
Provisión para créditos deteriorados		17.384.509	2.661.589
Intereses ganados devengados	23	(494.800)	(2.219.940)
Revaluación de propiedades, planta y equipo		-	(173.999)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(261.653)	26.126
Resultado por inversiones	22	102.629	30.346
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	(384.434)	14.014.148
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		84.612.775	60.337.926
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(77.631.784)	(59.442.981)
Existencias		41.692.361	(5.880.247)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(53.223.127)	(8.568.374)
Compras de materias primas que se consideran aportes al Fondo de Productividad	14	4.293.028	5.874.555
Provisiones		(552.228)	(1.876.613)
Efectivo aplicado a operaciones		(808.975)	(9.555.734)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Intereses cobrados		7.166	1.882.139
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(18.143.351)	(25.818.781)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		859.071	535.937
Efectivo aplicado a inversiones		(17.277.114)	(23.400.705)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos		199.293.463	131.173.990
Cancelación de préstamos		(159.266.549)	(60.835.926)
Intereses pagados		(3.373.871)	(2.538.587)
Distribución de utilidades		-	(9.490.897)
Aportes	14	-	-
Efectivo proveniente de financiamiento		36.653.043	58.308.580
Variación neta de efectivo		18.566.954	25.352.141
Efectivo al inicio del ejercicio		14.485.612	55.028.666
Resultado por traslación		-	(45.922.497)
Efectivo al fin del período	13	33.052.566	34.458.310

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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE ABRIL 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 Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 14.1):

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

<u>Empresa</u>	% participación		País
	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015	
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	30 de abril de 2016	31 de julio 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 29 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 períodos 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 30 de abril de 2016

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	553.500.711	94.536.063	648.036.774
Costo de ventas	(414.912.840)	(86.522.230)	(501.435.070)
Gastos de administración y ventas	(86.976.701)	(4.633.119)	(91.609.820)
Otras ganancias y pérdidas	2.416.737	-	2.416.737
Ingresos financieros	1.619.147	1.536	1.620.683
Egresos financieros	(6.667.474)	(2.155.911)	(8.823.385)
Impuesto a la renta	13.032	(310.048)	(297.016)
Activos del segmento	554.699.162	56.472.866	611.172.028
Pasivos del segmento	234.368.279	49.211.979	283.580.258
Propiedades, planta y equipo del segmento	214.854.289	10.009.775	224.864.064
Depreciación y amortización del segmento	18.434.220	519.907	18.954.127
Intereses ganados del segmento	493.264	1.536	494.800
Intereses perdidos del segmento	(3.072.356)	(372.815)	(3.445.171)

Período finalizado el 30 de abril de 2015

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	586.074.037	117.554.854	703.628.891
Costo de ventas	(458.389.075)	(108.558.733)	(566.947.808)
Gastos de administración y ventas	(83.138.889)	(5.756.225)	(88.895.114)
Otras ganancias y pérdidas	(8.326.960)	-	(8.326.960)
Ingresos financieros	2.636.629	2.572	2.639.201
Egresos financieros	(14.803.432)	(3.063.687)	(17.867.119)
Impuesto a la renta	(643)	64.953	64.310
Activos del segmento	586.584.724	64.704.175	651.288.899
Pasivos del segmento	297.771.924	58.669.732	356.441.656
Propiedades, planta y equipo del segmento	210.227.773	8.463.533	218.691.306
Depreciación y amortización del segmento	15.570.169	518.258	16.088.427
Intereses ganados del segmento	2.217.368	2.572	2.219.940
Intereses perdidos del segmento	(2.891.055)	(486.947)	(3.378.002)

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.

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 período
- 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 sus propietarios realizadas en el período son convertidas 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 nueve meses finalizado el 30 de abril de 2015).

	31 de julio de 2015			30 de abril 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	7.790.110	26,421	294.845.372
Resultado del período/ejercicio atribuible a controlante	468.618	25,9345	18.069.290	604.428	24,8795	24.293.994

Adicionalmente, en la información comparativa correspondiente al 30 de abril de 2015, han sido reclasificados algunos saldos siguiendo los criterios adoptados al 30 de abril 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.

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)	
	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Pesos uruguayos	0,03	0,04
Euros	1,15	1,10
Reales	0,28	0,30
Unidades Indexadas	0,11	0,11

3.5 Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles (terrenos y edificios) y maquinaria industrial se presentan a valores revaluados, menos las depreciaciones acumuladas. Dichos valores revaluados se determinan en base a tasaciones periódicas y actualizaciones 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 períodos presentados. De acuerdo con esta norma, los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables, según el modelo de negocios seguido y las características de los flujos contractuales del activo.

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 30 de abril 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:

	30 de abril de 2016		31 de julio de 2015	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos	(769.742.031)	(24.403.716)	(651.277.386)	(22.827.009)
Reales	5.083.168	1.419.941	28.602.092	8.462.024
Euros	4.737.953	5.426.069	3.986.476	4.377.169
Unid. Indexadas	444.008	47.678	240.196	26.182
Dólares	(19.136.244)	(19.136.244)	-	-
Pesos Argentinos	-	-	6.327	421
Posición acreedora neta		(36.646.272)		(9.961.214)

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

	30 de abril de 2016					
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en USD	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	640.739.344	5.083.168	3.130.568	456.458	28.519.450	53.887.488
Inversiones temporarias	433.665.424	-	-	-	-	13.748.825
Efectivo	51.109.723	-	1.133.425	-	1.027.703	3.946.111
Préstamos	(150.957.094)	-	-	-	(22.281.672)	(27.067.579)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.687.515.555)	-	473.960	(12.450)	(26.401.725)	(79.360.855)
Provisiones	(56.783.873)	-	-	-	-	(1.800.262)
	(769.742.031)	5.083.168	4.737.953	444.008	(19.136.244)	(36.646.272)

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:

	30 de abril 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	1.371.949	6.665.000	1.371.771	7.665.487
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	8.958.948	47.757.522	10.821.387	49.875.924
Préstamos a tasa fija	73.065.544	28.133.565	31.608.181	28.427.570
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(24.701.206)	(98.268)	(12.547.895)	(113.175)
	58.695.235	82.457.819	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 30 de abril 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\$ 1.162.082 en el resultado del período (US\$ 578.260 al 30 de abril de 2015).

Al 30 de abril 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\$ 70.997 en el resultado del período (US\$ 567.923 al 30 de abril de 2015).

Al 30 de abril 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\$ 214.755 en el resultado del período (US\$ 220.976 al 30 de abril 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 (5 al 30 de abril de 2016 y 5 al 31 de julio de 2015), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	30 de abril de 2016		31 de julio de 2015	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	93.805.263	51%	50.118.257	37%
Otros deudores menores al 4%	91.945.097	49%	86.786.198	63%
	185.750.360	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:

30 de abril de 2016			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2016/2017	84.897.809	78.331.306	163.229.115
2017/2018	267.308	28.290.772	28.558.080
2018/2019	-	11.881.929	11.881.929
2019/2020	-	12.894.013	12.894.013
2020/2021	-	8.608.825	8.608.825
2021/2022	-	8.202.832	8.202.832
2022/2023	-	6.323.645	6.323.645
2023/2024	-	3.806.402	3.806.402
2024/2025	-	3.806.402	3.806.402
2025/2026	-	3.806.402	3.806.402
	85.165.117	165.952.528	251.117.645

31 de julio de 2015			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
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):

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 30 de abril de 2016					
Préstamos a tasa fija corto plazo	61.110.438	-	-	-	61.110.438
Préstamos a tasa fija largo plazo	12.529.192	14.617.670	11.335.203	3.790.747	42.272.812
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	6.187.427	5.986.971	11.972.823	3.411.661	27.558.882
Préstamo Precio Diferido	5.931.428	4.779.318	13.689.343	20.653.536	45.053.625
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	84.897.809	267.308	-	-	85.165.117
	170.656.294	25.651.267	36.997.369	27.855.944	261.160.874

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 30 de abril 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:

30 de abril de 2016				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.591.168	1.591.168
Obligaciones hipotecarias reajustables	147.911	-	-	147.911
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	-	-	-	-
Total activos	147.911	-	1.591.168	1.739.079

31 de julio de 2015				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	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

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Costo o valuación	315.340.222	297.673.513	318.689.792	299.645.642
Depreciación acumulada	(90.476.158)	(72.853.808)	(99.998.486)	(85.677.051)
Valor neto en libros	224.864.064	224.819.705	218.691.306	213.968.592
Inmuebles terrenos y edificios	62.101.740	56.422.523	55.634.899	56.113.034
Vehículos, herramientas y otros	3.047.574	3.943.570	4.194.429	5.571.257
Maquinaria industrial	130.871.709	119.093.267	124.565.566	123.609.949
Mobiliario y equipos	4.932.231	3.934.422	4.249.991	4.853.886
Obras en curso	22.976.324	40.621.079	29.593.335	21.424.029
Importaciones en trámite	934.486	804.844	453.087	2.396.435
	224.864.064	224.819.705	218.691.306	213.968.592

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas 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	2.396.435	299.645.642
Tasación	8.556.241	48.232	21.936.614	45.580	-	-	30.586.668
Adiciones	2.833.216	312.466	3.422.778	752.065	22.345.907	481.159	30.147.591
Retiros	(85.251)	(33.682)	(556.603)	(7.677)	(269.780)	(2.247.955)	(3.200.949)
Resultado por traslación	(9.362.735)	(1.413.250)	(17.447.544)	(1.393.737)	(8.695.342)	(176.552)	(38.489.161)
Traslados - Transferencias de obras en curso	112.663	-	5.098.816	-	(5.211.479)	-	-
Valor 30/04/2015	76.467.494	10.810.416	190.493.654	10.871.807	29.593.335	453.087	318.689.792
Tasación	5.815.149	30.927	(19.331.910)	30.958	-	-	(13.454.877)
Adiciones	541.721	20.366	1.704.849	260.428	11.339.344	885.406	14.752.114
Retiros	-	(257.276)	(116.619)	(2.618)	(39.339)	(461.577)	(877.428)
Resultado por traslación	(6.015.297)	(808.424)	(16.221.883)	(802.437)	2.484.024	(72.072)	(21.436.089)
Traslados - Transferencias de obras en curso	914.250	426.836	1.415.200	-	(2.756.286)	-	-
Valor 31/07/2015	77.723.318	10.222.845	157.943.290	10.358.137	40.621.079	804.844	297.673.513
Tasación	825.014	39.955	484.739	42.093	-	-	1.391.801
Adiciones	349.321	221.929	830.050	331.325	17.215.589	934.505	19.882.719
Retiros	-	(100.956)	(13.075)	(140.936)	(470.620)	(804.863)	(1.530.450)
Resultado por conversión	(1.017.465)	(270.333)	(508.976)	(263.692)	(16.895)	-	(2.077.361)
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.032.696	-	23.566.002	1.774.131	(34.372.829)	-	-
Valor 30/04/2016	86.912.884	10.113.440	182.302.030	12.101.058	22.976.324	934.486	315.340.222

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas 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	2.052.413	19.494	6.459.294	-	-	-	8.531.200
Cargo del período	2.977.230	1.111.518	12.800.740	832.975	-	-	17.722.462
Retiros	(29.422)	(33.682)	(286.943)	(7.677)	-	-	(357.724)
Resultado por traslación	(2.467.951)	(806.734)	(7.474.645)	(825.172)	-	-	(11.574.503)
Depreciación 30/04/2015	20.832.596	6.615.987	65.928.088	6.621.816	-	-	99.998.486
Tasación	570.799	12.046	(30.563.439)	-	-	-	(29.980.593)
Cargo del período	1.441.740	322.606	5.479.538	292.840	-	-	7.536.724
Retiros	-	(210.544)	(110.011)	(2.155)	-	-	(322.710)
Resultado por traslación	(1.544.340)	(460.821)	(1.884.153)	(488.786)	-	-	(4.378.100)
Depreciación 31/07/2015	21.300.796	6.279.275	38.850.023	6.423.715	-	-	72.853.808
Tasación	89.306	21.891	51.274	-	-	-	162.471
Cargo del período	3.644.584	1.040.945	12.618.066	977.993	-	-	18.281.588
Retiros	-	(89.035)	(6.670)	(32.464)	-	-	(128.169)
Resultado por conversión	(223.541)	(187.210)	(82.372)	(200.417)	-	-	(693.540)
Depreciación 30/04/2016	24.811.145	7.065.866	51.430.321	7.168.827	-	-	90.476.158

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:

	30 de abril de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	62.101.740	62.101.740
Maquinaria industrial	-	-	130.871.709	130.871.709
Total	-	-	192.973.449	192.973.449

	31 de julio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	56.422.523	56.422.523
Maquinaria industrial	-	-	119.093.267	119.093.267
Total	-	-	175.515.789	175.515.789

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	121.202	52.796	173.999
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.382.626	15.424.524	21.807.150
Adiciones	2.833.216	3.422.778	6.255.994
Retiros	(55.829)	(269.660)	(325.489)
Depreciaciones del período	(2.977.230)	(12.800.740)	(15.777.970)
Resultado por traslación	112.663	5.098.816	5.211.479
Valor neto 30/04/2015	55.634.899	124.565.566	180.200.465
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	(21.376)	(9.303)	(30.679)
Tasación imputada a Otros resultados integrales	5.265.726	11.240.831	16.506.557
Adiciones	541.721	1.704.849	2.246.570
Retiros	-	(6.608)	(6.608)
Depreciaciones del período	(1.441.740)	(5.479.538)	(6.921.278)
Traslados – Transferencias de obras en curso	914.250	1.415.200	2.329.450
Resultado por traslación	(4.470.957)	(14.337.730)	(18.808.687)
Valor neto 31/07/2015	56.422.523	119.093.267	175.515.790
Tasación imputada a Otros resultados integrales	735.708	433.465	1.169.173
Adiciones	349.321	830.050	1.179.371
Retiros	-	(6.405)	(6.405)
Depreciaciones del período	(3.644.584)	(12.618.066)	(16.262.650)
Traslados	9.032.696	23.566.002	32.598.698
Resultado por conversión	(793.924)	(426.604)	(1.220.528)
Valor neto 30/04/2016	62.101.740	130.871.709	192.973.449

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a € 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 período finalizado el 30 de abril de 2016 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2015, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015	30 de abril de 2015	31 de julio de 2014
Costo o valuación	1.495.166	1.529.634	1.651.792	1.869.997
Deterioro	(595.987)	(630.075)	(680.368)	(770.246)
Valor neto en libros	899.179	899.560	971.424	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	(128.327)
Valor neto al 30/04/2015	971.424
Crédito por recupero	-
Resultado por traslación	(71.864)
Valor neto al 31/07/2015	899.560
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	(381)
Valor neto al 30/04/2016	899.179

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

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	147.911	163.506
Instrumentos financieros derivados (Nota 8.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.558.516	1.661.141
Conabia S.A.	32.652	32.666
	1.739.079	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 notional definido en el contrato. Al 30 de abril de 2016, el valor notional de acuerdo al contrato asciende a US\$ 1.875.000 (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 30 de abril de 2016 y 31 de julio de 2015 la tasa LIBOR asciende a 0,6366% y 0,3086%, respectivamente.

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	30 de abril 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	102.031.439	1.047.869	137.346.500	17.315
Productos en proceso	8.087.111	-	15.126.739	-
Materiales y suministros	4.704.372	7.059.510	4.195.086	6.674.635
Material de envasado	7.759.084	1.683.114	8.091.409	1.531.422
Materias primas	5.669.346	115.293	6.234.377	300.445
Envases retornables	-	2.668.852	-	2.397.672
Importaciones en trámite	360.509	-	1.180.330	-
Mercadería de reventa	10.726.709	464.683	10.916.407	513.722
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(5.526.007)	(5.884.695)	(5.312.958)	(5.698.994)
Otros	254.936	-	124.567	-
	134.067.499	7.154.626	177.902.457	5.736.217

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 4.608.298 al 30 de abril 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 30 de abril de 2016
Provisión por deterioro	11.011.951	(1.413)	404.318	(4.154)	11.410.702

	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.

30 de abril de 2016					
Activos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.739.079	1.739.079	-	1.739.079
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	193.181.860	-	193.181.860	16.212.863	209.394.723
Inversiones temporarias	24.701.206	-	24.701.206	-	24.701.206
Efectivo	8.351.652	-	8.351.652	-	8.351.652
Total	226.234.718	1.739.079	227.973.797	16.212.863	244.186.660
Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Préstamos	165.952.528	-	165.952.528	-	165.952.528
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	85.165.117	-	85.165.117	15.892.878	101.057.995
Total	251.117.645	-	251.117.645	15.892.878	267.010.523

31 de julio de 2015

	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	-	1.857.313	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

	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
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:

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	3.408.459	17.350.741
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	123.305.488	89.059.584
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	60.293.381	29.891.311
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	187.007.328	136.301.636
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	9.705.863	5.382.706
AA	440.497	68.347
AA+	-	174.126
Aaa	18.786.956	10.689.881
Aa1	94.776	635.870
Baa2	372.979	6.134
Baa3	2.668.484	73.885
	32.069.555	17.030.949

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	30 de abril 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)	108.698.963	-	70.235.603	-
Créditos simples por ventas plaza	50.430.788	1.256.967	50.366.409	1.256.984
Créditos documentados	6.470.791	-	6.370.965	-
Cartas de crédito	20.149.818	-	9.931.478	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(28.325.980)	-	(11.264.099)	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 27)	33.090.471	-	14.528.583	-
Devolución de impuestos indirectos	11.044.764	-	10.618.731	-
Partes relacionadas (Nota 27)	315	-	-	-
Anticipos a proveedores	3.071.787	-	1.927.342	1.969.543
Diversos	919.409	-	899.477	-
Créditos ajenos al giro	358.991	30.149	317.024	24.359
Adelantos al personal	155.430	2.910	123.935	-
Depósitos en garantía	-	98.268	-	113.175
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	48.292	-	37.783
Créditos fiscales	1.892.590	-	2.988.539	-
	207.958.137	1.436.586	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 30 de abril de 2016

Incluye US\$ 31.295.550 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, N° 85.833, N° 85.918, N° 85.966 y N° 86.027. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 30 de abril 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 30 de abril de 2016 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 57.642.668 (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:

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
0-30 días vencidos	52.298.572	17.065.192
30-90 días vencidos	23.214.827	7.808.384
Mas de 90 días vencidos	45.222.351	24.008.412
	120.735.750	48.881.988

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

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
0-30 días vencidos	-	327.013
30-90 días vencidos	491.321	191.336
Mas de 90 días vencidos	27.079.253	9.479.654
	27.570.574	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 30 de abril de 2016
Provisión para créditos deteriorados	11.264.099	9.760	17.384.509	(332.388)	28.325.980

	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

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	11.100.000	1.259.998
Inversiones Temporarias en moneda nacional	13.600.913	11.020.013
Intereses a cobrar	293	267.884
	24.701.206	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 32 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

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Bancos	7.368.349	4.483.054
Caja	983.303	498.895
	8.351.652	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

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Efectivo (Nota 13.1)	8.351.653	4.981.949
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	24.700.913	9.503.663
	33.052.566	14.485.612

14. APORTES

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	54.855.079	50.562.051
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	62.301.828	58.008.800

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

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Revaluación Propiedades, planta y equipo de Controlante	40.385.959	40.385.957
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	3.304.920	2.350.683
Resultado por conversión subsidiarias	(3.043.285)	(2.242.622)
	40.647.594	40.494.018

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

	30 de abril 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
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 27)	25.671.911	-	53.594.021	-
Proveedores de plaza	31.767.807	-	36.983.737	-
Proveedores por importaciones	6.856.818	-	18.774.596	-
Anticipos recibidos de clientes	578.817	-	933.756	-
Documentos a pagar	13.388.831	-	21.367.881	-
Retenciones a productores	6.419.396	-	5.906.733	-
Provisión por remuneraciones	8.575.507	-	9.858.855	-
Cargas sociales a pagar	2.708.045	-	2.651.782	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	793.046	-	872.980	-
Remuneraciones a pagar	3.129.459	-	688.619	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	324.475	-	152.240
Impuestos a pagar	142.150	-	701.518	-
Retenciones al personal	434.425	-	434.335	-
Otros	-	267.308	(496.057)	295.135
	100.466.212	591.783	152.272.756	447.375

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\$ 773.634 (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, N°

85.833, N° 85.918, N° 85.966 y N° 86.027 entre agosto de 2015 y abril de 2016 se pagaron a los productores remitentes US\$ 19.660.105 en dicho concepto.

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Saldo al inicio	20.433.739	59.992.587
Diferencia de cambio	-	7.572.037
Pagos	(19.660.105)	(39.078.795)
Resultado por traslación	-	(8.052.090)
Saldo al cierre	773.634	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

	30 de abril 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	62.273.471	28.668.278	17.929.200	37.771.827
Obligaciones negociables	16.017.344	19.630.193	19.465.529	15.821.142
Préstamo Precio Diferido	4.821.579	34.257.616	6.406.610	32.376.012
Instrumentos financieros derivados	284.047	-	-	-
	83.396.441	82.556.087	43.801.339	85.968.981

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	30 de abril de 2016			
	Porción corriente de			
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1)	-	2.095.160	10.000.000	12.095.160
Otros préstamos (Nota 18.1.2)	50.253.488	9.924.823	18.668.278	78.846.589
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	7.682.846	8.334.498	19.630.193	35.647.537
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	4.821.579	-	34.257.616	39.079.195
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	284.047	-	-	284.047
	63.041.960	20.354.481	82.556.087	165.952.528

	31 de julio de 2015			
	Porción corriente de			
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	Total
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.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Abril 2016	-	-	12.000.000

18.1.2 Otros préstamos

Al 30 de abril 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.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2013	3.600.000	-	3.600.000
Diciembre 2014	-	333.500	3.266.500
Enero 2015	6.400.000	-	9.666.500
Marzo 2015	-	333.500	9.333.000
Mayo 2015	-	333.500	8.999.500
Agosto 2015	-	333.500	8.666.000
Noviembre 2015	-	333.500	8.332.500
Febrero 2016	-	333.500	7.999.000
Abril 2016	-	-	7.999.000

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.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Octubre 2013	10.000.000	-	10.000.000
Marzo 2014	-	1.000.000	9.000.000
Octubre 2014	-	1.000.000	8.000.000
Abril 2015	-	1.000.000	7.000.000
Octubre 2015	-	1.000.000	6.000.000
Abril 2016	-	1.000.000	5.000.000

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 30 de abril 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 13 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 30 de abril de 2016 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 56.562.121 (US\$ 43.840.029 al 31 de julio de 2015) de las cuales quedan en circulación US\$ 35.553.635 (US\$ 34.935.361 al 31 de julio de 2015) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (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, 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 30 de abril 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\$
4 de marzo de 2016	15,4 millones	Abril de 2016	0,013 US\$
7 de marzo de 2016	10,9 millones	Abril y mayo de 2016	0,014 US\$
18 de marzo de 2016	36,4 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
22 de marzo de 2016	33,1 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,014 US\$
31 de marzo de 2016	35,6 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
1 de abril de 2016	23,3 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
6 de abril de 2016	21,9 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,014 US\$
13 de abril de 2016	29,2 millones	Julio, agosto y setiembre de 2016	0,014 US\$
19 de abril de 2016	5,3 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,015 US\$

El valor razonable de los contratos no vencidos al 30 de abril de 2016 asciende a US\$ 284.047. Los resultados generados por los contratos durante el período, 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 30 de abril 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

30 de abril de 2016				
Vencimiento de préstamos	Deuda	Tasa	Deuda	Tasa
	nominada en US\$	promedio	nominada en \$	promedio
2016/2017	78.331.306	2,24%	4.785.674	16,60%
2017/2018	23.505.098	3,27%		
2018/2019	11.881.929	3,24%		
2019/2020	12.894.013	3,25%		
2020/2021	8.608.825	3,31%		
2021/2022	8.202.832	3,36%		
2022/2023	6.323.645	3,22%		
2023/2024	3.806.402	2,84%		
2024/2025	3.806.402	2,84%		
2025/2026	3.806.402	2,84%		
	161.166.854		4.785.674	

31 de julio de 2015		
Vencimiento de préstamos	Deuda	Tasa
	nominada en US\$	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	
	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Préstamos largo plazo	82.556.087	85.968.981	79.558.887	81.683.284
	82.556.087	85.968.981	79.558.887	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\$ 103.302.116. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	30 de abril 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)	2.990.605	790.630	7.005.877	1.094.914
Reembolsos (Nota 19.3)	1.976.128	-	2.511.113	-
Litigios (Nota 19.4)	10.620.090	-	10.601.830	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	192.282	-	354.224	-
	15.779.105	790.630	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 complemente 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 30 de abril de 2016 está acogido a este plan 1 funcionario (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 30 de abril de 2016 están acogidos al nuevo plan 10 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 descritas.

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 período.

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 30 de abril de 2016
Beneficios al personal	8.100.791	(299.331)	(4.020.225)	-	3.781.235
Reembolsos	2.511.113	(94.879)	(438.149)	(1.957)	1.976.128
Litigios	10.601.830	-	18.260	-	10.620.090
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	354.224	(156.061)	(5.881)	-	192.282
	21.567.958	(550.271)	(4.445.995)	(1.957)	16.569.735

	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

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	12.663	7.781
Propiedades, planta y equipo	35.629	30.002
Total Activo (Nota 11)	48.292	37.783
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	(9.055)	15.371
Propiedades, planta y equipo	350.033	136.869
Provisión créditos deteriorados	(16.503)	-
Total Pasivo (Nota 17)	324.475	152.240
Saldo neto de Impuesto diferido	(276.183)	(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	3.256	(10.089)	110.171	103.338
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(73.354)	(73.354)
Resultado por conversión	(791)	(1.474)	(14.580)	(16.845)
Al 30 de abril de 2015	20.676	16.631	349.814	387.121

Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	7.142	(32.222)	115.881	90.801
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(583.223)	(583.223)
Resultado por conversión	(3.467)	213	(5.902)	(9.156)
Al 31 de julio de 2015	24.351	(15.378)	(123.430)	(114.457)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	7.489	23.994	63.142	94.625
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(275.096)	(275.096)
Resultado por conversión	(2.674)	439	20.980	18.745
Al 30 de abril de 2016	29.166	9.055	(314.404)	(276.183)

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Período finalizado el 30 de abril de 2016

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	268.892.744	-	268.892.744
Mercadería de reventa	74.699.634	-	74.699.634
Retribuciones personales	27.680.144	18.666.281	46.346.425
Materias primas varias	29.101.345	-	29.101.345
Fletes internos	18.221.285	6.895.496	25.116.781
Cargas sociales	12.364.256	5.710.876	18.075.132
Electricidad, agua y combustibles	17.707.390	862.733	18.570.123
Material de envasado	18.882.176	-	18.882.176
Depreciaciones ⁽¹⁾	16.201.313	2.752.814	18.954.127
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11)	-	17.384.509	17.384.509
Gastos varios	6.222.715	5.975.794	12.198.509
Servicios de terceros	3.134.336	7.570.841	10.705.177
Gastos de exportaciones	-	9.096.496	9.096.496
Reparación y Mantenimiento	7.101.059	1.430.989	8.532.048
Arrendamientos	221.344	4.519.735	4.741.079
Publicidad	64.506	5.053.291	5.117.797
Impuestos	378.563	2.781.617	3.160.180
Seguros	21.158	773.836	794.994
Desvalorización, pérdidas y muestras	541.102	2.134.513	2.675.615
	501.435.070	91.609.820	593.044.890

⁽¹⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 18.281.588 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 672.539.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	78.517.448	-	78.517.448
Mercadería de reventa	27.149.284	-	27.149.284
Retribuciones personales	10.215.775	6.225.539	16.441.314
Materias primas varias	9.846.431	-	9.846.431
Fletes internos	5.800.858	2.173.468	7.974.326
Cargas sociales	4.626.414	3.377.144	8.003.558
Electricidad, agua y combustibles	6.251.500	300.593	6.552.093
Material de envasado	6.652.453	-	6.652.453
Depreciaciones	6.388.567	941.683	7.330.250
Provisión para créditos deteriorados	-	3.657.675	3.657.675
Gastos varios	2.475.740	2.966.437	5.442.177
Servicios de terceros	1.384.065	2.551.679	3.935.744
Gastos de exportaciones	-	3.205.355	3.205.355
Reparación y Mantenimiento	2.333.895	403.275	2.737.170
Arrendamientos	82.803	1.372.230	1.455.033
Publicidad	43.881	1.775.935	1.819.816
Impuestos	182.801	690.948	873.749
Seguros	4.371	320.568	324.939
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.070.470	937.706	2.008.176
	163.026.756	30.900.234	193.926.990

Período finalizado el 30 de abril de 2015

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	321.210.836	-	321.210.836
Mercadería de reventa	88.978.034	-	88.978.034
Retribuciones personales	28.230.833	21.843.164	50.073.997
Fletes internos	17.747.382	7.344.440	25.091.822
Cargas sociales	12.864.889	8.829.538	22.694.427
Electricidad, agua y combustibles	17.629.615	1.010.913	18.640.528
Materias primas varias	32.691.453	-	32.691.453
Gastos varios	6.037.139	7.415.865	13.453.004
Material de envasado	18.204.345	-	18.204.345
Depreciaciones ⁽²⁾	13.423.381	2.665.046	16.088.427
Servicios de terceros	3.782.873	8.798.770	12.581.643
Gastos de exportaciones	-	8.854.519	8.854.519
Reparación y Mantenimiento	6.437.388	2.562.752	9.000.140
Publicidad	17.042	5.859.643	5.876.685
Arrendamientos	153.821	4.821.439	4.975.260
Impuestos	334.010	3.842.762	4.176.772
Seguros	21.504	706.083	727.587
Provisión para créditos deteriorados	-	2.661.589	2.661.589
Desvalorización, pérdidas y muestras	(816.737)	678.591	(138.146)
	566.947.808	88.895.114	655.842.922

⁽²⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 17.722.462 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 1.634.035.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	112.305.772	-	112.305.772
Mercadería de reventa	28.612.294	-	28.612.294
Retribuciones personales	12.250.871	7.152.980	19.403.852
Fletes internos	6.727.624	2.345.543	9.073.167
Cargas sociales	6.343.581	2.691.728	9.035.309
Electricidad, agua y combustibles	6.851.416	341.324	7.192.740
Materias primas varias	11.238.795	-	11.238.795
Gastos varios	2.734.183	975.316	3.709.499
Material de envasado	8.345.442	-	8.345.442
Depreciaciones	6.426.365	877.298	7.303.662
Servicios de terceros	2.012.225	2.761.387	4.773.612
Gastos de exportaciones	-	2.625.774	2.625.774
Reparación y Mantenimiento	2.954.564	781.273	3.735.836
Publicidad	9.220	1.648.398	1.657.617
Arrendamientos	59.512	1.613.875	1.673.387
Impuestos	163.104	988.652	1.151.756
Seguros	3.092	222.231	225.323
Provisión para créditos deteriorados	-	1.502.110	1.502.110
Desvalorización, pérdidas y muestras	(5.049.738)	440.891	(4.608.847)
	201.988.322	26.968.779	228.957.100

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información acumulada	30 de abril de 2016	30 de abril de 2015
Revaluación de propiedades, planta y equipo	-	173.999
Ingresos no operativos	870.743	1.105.569
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	261.653	(26.126)
Resultado por inversiones	(102.629)	(30.346)
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.485.930	(9.299.705)
Otros	(98.960)	(250.126)
	2.416.737	(8.326.735)

Información trimestral	30 de abril de 2016	30 de abril de 2015
Revaluación de propiedades, planta y equipo	-	107.320
Ingresos no operativos	217.545	62.796
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	230.279	1.064
Resultado por inversiones	(102.629)	(31.936)
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.518.458	(3.225.622)
Otros	(50.000)	(160.687)
	1.813.653	(3.247.065)

23. INGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	30 de abril de 2016	30 de abril de 2015
Descuentos obtenidos	270.704	353.464
Intereses ganados	494.800	2.219.940
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	384.434	-
Otros ingresos financieros	470.745	65.797
	1.620.683	2.639.201

Información trimestral	30 de abril de 2016	30 de abril de 2015
Descuentos obtenidos	70.401	92.171
Intereses ganados	178.807	496.864
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	70.401	-
Otros ingresos financieros	(24.947)	25.722
	219.168	615.357

24. EGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	30 de abril de 2016	30 de abril de 2015
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	(1.702.407)	(14.014.148)
Intereses perdidos	(3.445.171)	(3.378.002)
Comisiones bancarias	(1.708.965)	(462.308)
Multas y recargos	(20.894)	(12.540)
Otros egresos financieros	(1.945.948)	(121)
	(8.823.385)	(17.867.119)

Información trimestral	30 de abril de 2016	30 de abril de 2015
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	(1.702.407)	(11.765.586)
Intereses perdidos	(1.155.021)	(1.151.234)
Comisiones bancarias	(513.181)	(124.269)
Multas y recargos	(4.044)	25.025
Otros egresos financieros	1.179.884	5
	(2.194.769)	(13.016.059)

25. IMPUESTO A LA RENTA

	30 de abril de 2016	30 de abril de 2015
Impuesto a la renta corriente	(391.641)	(61.175)
Impuesto diferido	94.625	125.485
Pérdida neta por impuesto a la renta	(297.016)	64.310

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.

	30 de abril de 2016	30 de abril de 2015
Impuesto calculado a las tasas aplicables	162.593	(78.378)
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	134.423	14.068
Impuesto a la renta	297.016	(64.310)

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

	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Valores recibidos en garantía	36.196.395	34.889.278
Otros	37.140	40.482
	36.233.535	34.929.760

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

		30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	315	-
		315	-
	Otras partes relacionadas	129.089	181.592
		129.404	181.592
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	2.766.107	3.449.616
		2.766.107	3.449.616

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		30 de abril de 2016	30 de abril de 2015
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(43.621.579)	(48.582.849)
		(43.621.579)	(48.582.849)

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 30 de abril 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 30 de abril 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

Con posterioridad al 30 de abril 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.