

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

***Estados financieros consolidados
al 31 de julio de 2016***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de posición financiera

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidado



Dictamen de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2016 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha preparados y presentados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

2. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1° de abril de 2011 y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con Normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría calificada.

Bases para la calificación de la opinión

4. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2016 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc., que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US\$ 514.012, ingresos netos por US\$ 7.187.100 y pérdidas y ganancias por US\$ 240.230 - ganancia- (al 31 de julio de 2015, activos netos por US\$ 491.111, ingresos netos por US\$ 859.688 y pérdidas y ganancias por US\$ 1.586.196 -pérdida-, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2016 y al 31 de julio de 2015, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
5. Según se describe en Notas 17 y 19, al 31 julio de 2016, CONAPROLE mantiene contabilizados en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y en la línea Provisiones, pasivos por un total de US\$ 0 y US\$ 2.736.018, respectivamente (US\$ 20.433.739 y US\$ 4.091.515, respectivamente, al 31 de julio de 2015), cuyo reconocimiento no es admitido por las Normas Internacionales de Información Financiera. En el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016 esta situación implicó un menor Costo de ventas por US\$ 20.433.739, menores Gastos de administración de US\$ 1.355.497 y menores Resultados acumulados al inicio del ejercicio por US\$ 24.525.254 (menor Costo de ventas por US\$ 39.078.795, mayores pérdidas por Diferencia de cambio por US\$ 8.391.293, menores Resultados acumulados al inicio del ejercicio por US\$ 52.419.999 y menor Resultado por conversión por US\$ 2.792.757, al 31 de julio de 2015).
6. Según se describe en Nota 3.3 a los presentes estados financieros consolidados, CONAPROLE informa segmentos de operaciones. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros consolidados no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 8 - Segmentos de operación.



Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 4, el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 5, y el efecto de la situación descrita en el párrafo 6, los referidos estados financieros consolidados preparados y presentados en dólares estadounidenses presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

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

Énfasis en otros asuntos

9. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2016; el referido dictamen contiene una opinión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descritas en los párrafos 4 y 5, y en el párrafo 8, respectivamente del presente dictamen de auditoría. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
30 de setiembre de 2016

DANAYS CORREA
CONTADOR PÚBLICO
30210
C.J.P.R.U 47308



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

**Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2016
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015 (Nota 3.4.2)
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	221.680.674	224.819.705
Activos intangibles	7	899.388	899.560
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.747.663	1.857.313
Existencias	9	6.167.508	5.736.217
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	1.830.740	3.401.844
Total del activo no corriente		232.325.973	236.714.639
Activo corriente			
Existencias	9	99.446.319	177.902.457
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	245.386.275	157.043.987
Inversiones temporarias	12	22.123.865	12.547.895
Efectivo	13	6.874.864	4.981.949
Total del activo corriente		373.831.323	352.476.288
Total del activo		606.157.296	589.190.927
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	63.740.632	58.008.800
Reservas	15	46.176.741	41.786.788
Otras reservas	16	40.213.885	40.494.018
Resultados acumulados		191.557.508	144.842.003
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		341.688.766	285.131.609
Interés no controlante		9.427	909
Total del patrimonio		341.698.193	285.132.518
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	100.999	447.375
Préstamos	18	93.237.514	85.968.981
Provisiones	19	1.131.818	1.094.914
Total del pasivo no corriente		94.470.331	87.511.270
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	113.076.926	152.272.756
Préstamos	18	38.204.114	43.801.339
Provisiones	19	18.707.732	20.473.044
Total del pasivo corriente		169.988.772	216.547.139
Total del pasivo		264.459.103	304.058.409
Total de patrimonio y pasivo		606.157.296	589.190.927

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

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

**Estado consolidado de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015 (Nota 3.4.2)</u>
Ventas			
Del exterior		485.230.747	434.923.596
Locales		439.587.853	507.427.789
Descuentos y bonificaciones		(48.586.365)	(45.230.639)
Total Ventas		<u>876.232.235</u>	<u>897.120.746</u>
Costo de ventas	21 y 27	<u>(681.000.930)</u>	<u>(726.207.137)</u>
Utilidad bruta		195.231.305	170.913.609
Gastos de administración y ventas	21	(128.226.868)	(119.426.632)
Otras ganancias y pérdidas	22	<u>3.992.909</u>	<u>(7.818.080)</u>
Utilidad operativa		70.997.346	43.668.897
Otros resultados financieros	23	308.033	2.889.240
Egresos financieros	24	<u>(7.631.879)</u>	<u>(28.640.460)</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		63.673.500	17.917.677
Impuesto a la renta	25	<u>(661.614)</u>	<u>151.266</u>
Resultado del ejercicio		<u>63.011.886</u>	<u>18.068.943</u>
Atribuible a:			
Interés no controlante		8.035	(347)
Controlante		63.003.851	18.069.290

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

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

**Estado consolidado de resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015 (Nota 3.4.2)
Resultado del ejercicio		63.011.886	18.068.943
Otros resultados integrales			
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	15	(581.838)	790.376
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo	6.3.2 y 16	302.188	37.782.077
Resultado por traslación		-	(56.338.937)
Total otros resultados integrales		(279.650)	(17.766.484)
Resultado integral del ejercicio		62.732.236	302.459
Atribuible a:			
Interés no controlante		8.518	5.253
Controlante		62.723.718	297.206

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

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

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio 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 ejercicio		-	-	-	18.069.290	18.069.290	(347)	18.068.943
Otros resultados integrales		(12.102.359)	(9.298.052)	33.847.571	(30.219.244)	(17.772.084)	5.600	(17.766.484)
Resultado integral del ejercicio		(12.102.359)	(9.298.052)	33.847.571	(12.149.954)	297.206	5.253	302.459
Aportes		7.238.376	-	-	-	7.238.376	-	7.238.376
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		7.238.376	5.822.650	-	(63.084.883)	(50.023.857)	-	(50.023.857)
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 ejercicio		-	-	-	63.003.851	63.003.851	8.035	63.011.886
Otros resultados integrales	16	-	-	(280.133)	-	(280.133)	483	(279.650)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(280.133)	63.003.851	62.723.718	8.518	62.732.236
Aportes	14	5.731.832	-	-	-	5.731.832	-	5.731.832
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		5.731.832	4.389.953	-	(16.288.346)	(6.166.561)	-	(6.166.561)
Saldos al 31 de julio de 2016		63.740.632	46.176.741	40.213.885	191.557.508	341.688.766	9.427	341.698.193

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

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015 (Nota 3.4.2)</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		63.011.886	18.068.943
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	27.833.335	22.813.087
Intereses perdidos devengados	24	4.770.653	4.594.575
Provisión por deterioro de existencias		(1.065.592)	469.259
Provisión por beneficios al personal	19	(1.180.560)	3.236.230
Provisión litigios	19	70.688	2.509.129
Provisión reembolsos	19	(132.424)	949.430
Provisión por devoluciones	19	40.364	(91.153)
Provisión para créditos deteriorados	21	20.928.627	765.313
Intereses ganados devengados	23	(628.263)	(2.336.579)
Reversión de pérdida por revalúo de propiedades, planta y equipo		130.272	(143.323)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(275.487)	(12.377)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	22	102.629	26.451
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	620.872	23.364.206
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		114.227.000	74.213.191
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(121.837.857)	(18.292.769)
Existencias		77.492.787	(34.534.401)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(39.083.587)	(13.826.189)
Compras de materias primas que se consideran aportes al Fondo de Productividad	14	5.731.832	7.238.376
Provisiones		(520.768)	(3.732.441)
Efectivo proveniente de operaciones		36.009.407	11.065.767
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Intereses cobrados		896.140	2.739.093
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(22.975.051)	(41.377.470)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		910.153	4.554.358
Efectivo aplicado a inversiones		(21.168.758)	(34.084.019)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos		263.234.196	159.329.310
Cancelación de préstamos		(259.142.567)	(147.100.310)
Intereses pagados		(4.548.424)	(2.596.233)
Distribución de utilidades	11.2	-	(11.505.396)
Aportes	14	-	-
Efectivo aplicado a financiamiento		(456.795)	(1.872.629)
Variación neta de efectivo		14.383.854	(24.890.881)
Efectivo al inicio del ejercicio		14.485.612	55.028.666
Resultado por trasiación		-	(15.652.173)
Efectivo al fin del ejercicio	13	28.869.466	14.485.612

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 CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE JULIO 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 Uruguaya Kasdorf S.A.
- Mercado Cooperativo S.A.
- La Palma S.A.
- La Nena
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

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

- Ley 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.



Inicialado para identificación

c. Participación en otras empresas

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

<u>Empresa</u>	% participación y % de votos		País
	31 de julio 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. (actualmente en liquidación), 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.



Inicialado para identificación

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

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

Empresa	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
	% de participación y % de votos	
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 preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2016. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales, a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a 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 indique lo contrario, en forma consistente en todos los ejercicios 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 ejercicio.

3.2 Cambios en las políticas contables

- a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 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 por el Grupo.*

- 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 1° de enero de 2018.
- NIIF 16 – Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2019.
- NIC 16 y NIC 38 – Modificaciones – Métodos de amortización y depreciación, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2016.

El Grupo no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones.

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:

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	751.989.390	124.242.845	876.232.235
Costo de ventas	(566.069.834)	(114.931.096)	(681.000.930)
Gastos de administración y ventas	(120.582.149)	(7.644.719)	(128.226.868)
Otras ganancias y pérdidas	3.992.909	-	3.992.909
Otros resultados financieros	304.254	3.779	308.033
Egresos financieros	(6.226.915)	(1.404.964)	(7.631.879)
Impuesto a la renta	(655.921)	(5.693)	(661.614)
Activos del segmento	558.763.691	47.393.605	606.157.296
Pasivos del segmento	224.617.133	39.841.970	264.459.103
Propiedades, planta y equipo del segmento	210.733.680	10.946.995	221.680.675
Depreciación y amortización del segmento	27.173.093	660.242	27.833.335
Intereses ganados del segmento	624.484	3.779	628.263
Intereses perdidos del segmento	(4.253.404)	(517.249)	(4.770.653)

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	747.300.237	149.820.509	897.120.746
Costo de ventas	(588.742.524)	(137.464.613)	(726.207.137)
Gastos de administración y ventas	(111.724.151)	(7.702.481)	(119.426.632)
Otras ganancias y pérdidas	(7.818.080)	-	(7.818.080)
Otros resultados financieros	2.885.693	3.547	2.889.240
Egresos financieros	(23.807.053)	(4.833.407)	(28.640.460)
Impuesto a la renta	7.288	143.978	151.266
Activos del segmento	537.100.113	52.090.814	589.190.927
Pasivos del segmento	258.613.735	45.444.674	304.058.409
Propiedades, planta y equipo del segmento	214.774.386	10.045.319	224.819.705
Depreciación y amortización del segmento	22.128.671	684.416	22.813.087
Intereses ganados del segmento	2.333.032	3.547	2.336.579
Intereses perdidos del segmento	(3.919.682)	(674.893)	(4.594.575)

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 ejercicio
- Ingresos, gastos y otros resultados integrales al tipo de cambio promedio del ejercicio 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 ejercicio.
- 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 ejercicios respectivos.
- iii) Los saldos de las cuentas del patrimonio se presentan convertidos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. Las transacciones patrimoniales entre CONAPROLE y sus propietarios realizadas en el ejercicio 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 consolidado 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 ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015).

	31 de julio de 2015			31 de julio de 2014		
	Saldos incluidos en los estados financieros publicados	Tipo de cambio de traslación	Saldos incluidos en la información comparativa US\$	Saldos incluidos en los estados financieros publicados	Tipo de cambio de traslación	Saldos incluidos en la información comparativa US\$
	\$(000)		US\$	\$(000)		US\$
Patrimonio	8.135.124	28,531	285.132.518	7.814.821	23,338	334.853.916
Resultado del ejercicio	468.609	25,9345	18.068.943	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	1.468.965		302.459	-	-	-

Adicionalmente, en la información comparativa correspondiente al 31 de julio de 2015, han sido reclasificados algunos saldos siguiendo los criterios adoptados al 31 de julio 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 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 ejercicio. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 4.1.

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
	Pesos uruguayos	0,034
Euros	1,118	1,098
Reales	0,295	0,296
Unidades Indexadas	0,116	0,109

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 consolidado de resultados integrales y se reducen en Otras reservas en el patrimonio, y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a pérdidas en el Estado consolidado de pérdidas y ganancias. El saldo de Otras Reservas no se transfiere a Resultados acumulados.

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 ejercicio 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 ejercicios presentados. De acuerdo con esta norma, los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables, según el modelo de negocios seguido y las características de los flujos contractuales del activo.

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio 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 créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios:

- i. El activo no se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, o
- ii. las condiciones contractuales del activo financiero no dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015, los activos financieros a valor razonable comprenden Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados.

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 cobro, 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 y que están sujetos a un riesgo no significativo de cambio de valor.

3.14 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.

3.15 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.

3.16 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 ejercicio 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.

3.17 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.

3.18 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 involucrado para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración, ventas y distribución han sido imputados de acuerdo al criterio de lo devengado.

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

3.19 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

Los saldos netos de las posiciones en moneda extranjera resultan de la agregación de las posiciones en moneda extranjera de CONAPROLE y de cada una de las subsidiarias que se consolidan (monedas diferentes a la funcional de cada entidad) son los siguientes:

	31 de julio de 2016		31 de julio de 2015	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos	(953.584.713)	(31.986.607)	-	-
Reales	3.781.695	1.115.532	28.602.092	8.462.024
Euros	1.884.632	2.106.904	3.986.476	4.377.169
Unid. Indexadas	228.675	26.486	240.196	26.182
Dólares estadounidenses (1)	(18.770.320)	(18.770.320)	(116.162.453)	(116.162.453)
Pesos Argentinos	-	-	6.327	421
Posición acreedora neta		(47.508.005)		(103.296.657)

(1) Al 31 de julio de 2016 corresponden a las posiciones en moneda extranjera de las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso uruguayo.

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera por los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015 (Nota 18.1.5).

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

	31 de julio de 2016					
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en US\$	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	755.212.513	3.781.695	644.704	441.125	19.277.871	46.497.737
Inversiones temporarias	58.165.424	-	-	-	-	1.951.074
Efectivo	41.512.724	-	1.543.144	-	931.571	4.049.196
Préstamos	(13.944)	-	-	-	(13.068.292)	(13.068.760)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.751.212.098)	-	(303.216)	(212.450)	(25.911.470)	(85.016.906)
Provisiones	(57.249.332)	-	-	-	-	(1.920.346)
	(953.584.713)	3.781.695	1.884.632	228.675	(18.770.320)	(47.508.005)

	31 de julio de 2015					
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en \$A	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	111.598.360	30.999.738	4.046.497	452.196	5.966	125.260.527
Efectivo	2.863.596	1.367.912	1.283.691	-	361	4.678.735
Préstamos	(129.810.277)	-	-	-	-	(129.809.996)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(82.666.569)	(1.436.180)	(1.065.712)	(212.000)	-	(84.284.603)
Provisiones	(18.147.563)	(2.329.378)	(278.000)	-	-	(19.141.320)
	(116.162.453)	28.602.092	3.986.476	240.196	6.327	(103.296.657)

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de julio 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	7.702.084	-	1.371.771	7.665.487
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	9.434.108	43.496.944	10.821.387	49.875.924
Préstamos a tasa fija	21.067.922	49.740.570	31.608.181	28.427.570
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(22.123.865)	-	(12.547.895)	(113.175)
	16.080.249	93.237.514	31.253.444	85.855.806

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio 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 descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.523.172 en el resultado del ejercicio (US\$ 825.536 al 31 de julio de 2015).

Al 31 de julio 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 descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 55.777 en el resultado del ejercicio (US\$ 510.794 al 31 de julio de 2015).

Al 31 de julio 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 descrita en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 302.017 en el resultado del ejercicio (US\$ 300.679 al 31 de julio 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 de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de julio de 2016 y 5 al 31 de julio de 2015), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2016		31 de julio de 2015	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	96.442.474	46%	50.118.257	37%
Otros deudores menores al 4%	115.073.230	54%	86.786.198	63%
	211.515.704	100%	136.904.455	100%

En Nota 10.2 se incluye el análisis del riesgo crediticio al cierre del ejercicio.

4.1.c Riesgo de liquidez

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

A continuación se analizan los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos comunes:

31 de julio de 2016			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2016/2017	96.000.446	38.204.114	134.204.560
2017/2018	-	18.618.225	18.618.225
2018/2019	-	10.911.262	10.911.262
2019/2020	-	19.117.178	19.117.178
2020/2021	-	14.114.674	14.114.674
2021/2022	-	14.113.995	14.113.995
2022/2023	-	6.314.226	6.314.226
2023/2024	-	3.349.318	3.349.318
2024/2025	-	3.349.318	3.349.318
2025/2026	-	3.349.318	3.349.318
	96.000.446	131.441.628	227.442.074

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 detalle 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 31 de julio de 2016					
Préstamos a tasa fija corto plazo	8.424.539	-	-	-	8.424.539
Préstamos a tasa fija largo plazo	13.114.854	11.860.132	28.695.155	11.458.893	65.129.034
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	13.065.857	4.429.264	7.610.307	2.054.118	27.159.546
Préstamo Precio Diferido	6.059.000	4.230.769	12.104.674	18.215.675	40.610.118
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	96.000.447	-	-	-	96.000.447
	136.664.697	20.520.165	48.410.136	31.728.686	237.323.684
Al 31 de julio de 2015					
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 a 90 días al 31 de julio 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:

	31 de julio 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	156.495	-	-	156.495
Instrumentos financieros derivados - Rate Cap	-	-	-	-
Total activos	156.495	-	1.591.168	1.747.663
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 el valor razonable de los ítems de Propiedades, planta y equipo para los que se adoptó la política de valores revaluados, así como para la determinación de la vida útil 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.

En virtud de que no existe un mercado activo para la determinación de los valores razonables de bienes idénticos, para realizar tales estimaciones, se recurre a tasaciones periódicas por parte de tasadores externos e independientes, los cuales recurren a diferentes técnicas de valuación según la naturaleza de los bienes. A estos efectos se considera el costo de reposición o valor de mercado de bienes similares, y en dichos casos se considera la antigüedad de los bienes, forma de fabricación o construcción, estado de conservación, registros de mantenimiento realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

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. A tales efectos se ha determinado una política en función de parámetros objetivos de deterioro (incumplimiento de los términos acordados), la cual es complementada con elementos subjetivos, si es que hubiera disponible información cualitativa de la situación de deterioro de los clientes aun no evidenciada en los indicadores de deterioro.

c. Provisión para litigios

La Dirección y la Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los reclamos o demandas de terceros que deben ser provisionados.

La evaluación y determinación de los mismos es realizada en base a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros y las opiniones expertas de los asesores del Grupo en cada una de las respectivas materias.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Costo o valuación	319.344.115	297.673.513
Depreciación acumulada	(97.663.441)	(72.853.808)
Valor neto en libros	221.680.674	224.819.705
Inmuebles terrenos y edificios	61.532.089	56.422.523
Vehículos, herramientas y otros	2.634.699	3.943.570
Maquinaria industrial	134.479.968	119.093.267
Mobiliario y equipos	4.518.900	3.934.422
Obras en curso	18.503.490	40.621.079
Importaciones en trámite	11.528	804.844
	221.680.674	224.819.705

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	299.645.641
Tasación	14.371.667	79.161	2.604.754	76.539	-	-	17.132.121
Adiciones	3.375.002	332.838	5.127.726	1.012.512	33.685.901	885.423	44.419.402
Retiros	(81.783)	(290.964)	(673.234)	(10.295)	(309.125)	(2.156.510)	(3.521.911)
Resultado por traslación	(15.381.861)	(2.221.684)	(33.669.689)	(2.196.195)	(6.211.807)	(320.504)	(60.001.740)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.026.933	426.845	6.514.141	-	(7.967.919)	-	-
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	383.026	-	(145.723)	-	-	-	237.303
Adiciones	666.992	241.380	861.444	403.806	21.311.235	11.547	23.496.404
Retiros	-	(96.254)	(31.074)	(145.459)	(487.210)	(509.806)	(1.269.803)
Resultado por conversión	(408.616)	(129.321)	(96.802)	(172.614)	13.851	-	(793.302)
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.500.819	(372.920)	32.423.452	1.699.171	(42.955.465)	(295.057)	-
Valor 31/07/2016	87.865.539	9.865.730	190.954.787	12.143.041	18.503.490	11.528	319.344.115
	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	2.623.262	31.541	(24.104.611)	-	-	-	(21.449.808)
Cargo del ejercicio	4.419.056	1.434.151	18.280.630	1.125.836	-	-	25.259.673
Retiros	(28.225)	(244.231)	(396.962)	(9.832)	-	-	(679.250)
Resultado por traslación	(4.013.623)	(1.267.578)	(9.358.678)	(1.313.979)	-	-	(15.953.858)
Depreciación 31/07/2015	21.300.796	6.279.275	38.850.022	6.423.715	-	-	72.853.808
Tasación	56.103	-	9.284	-	-	-	65.387
Cargo del ejercicio	5.067.852	1.325.523	17.436.118	1.319.349	-	-	25.148.842
Retiros	74	(83.124)	(12.667)	(29.614)	-	-	(125.331)
Resultado por conversión	(91.375)	(71.149)	(27.432)	(89.309)	-	-	(279.265)
Transferencias	-	(219.494)	219.494	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2016	26.333.450	7.231.031	56.474.819	7.624.141	-	-	97.663.441

6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por períodos que no superan los 5 años.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

El tasador recurre a técnicas de medición basadas en lo siguiente:

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros
- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de julio de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	61.532.089	61.532.089
Maquinaria industrial	-	-	134.479.968	134.479.968
Total	-	-	196.012.057	196.012.057

	31 de julio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	56.422.522	56.422.522
Maquinaria industrial	-	-	119.093.267	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 ejercicio.

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 un cuadro con los datos de entrada no observables para las Propiedades, planta y equipo de Nivel 3.

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015	
	Valor razonable	Valor razonable	Datos no observables
Propiedades, planta y equipo			
Inmuebles	61.532.089	56.422.522	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 Construido
Maquinaria industrial	134.479.968	119.093.267	Costo de reposición
Total	196.012.057	175.515.789	

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 ejercicio.

	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	99.829	43.494	143.323
Tasación imputada a Otros resultados integrales	11.648.576	26.133.501	37.782.077
Adiciones	3.375.002	5.003.568	8.378.570
Retiros	(53.558)	(276.272)	(329.830)
Depreciaciones del ejercicio	(4.419.056)	(18.280.630)	(22.699.686)
Traslados – Transferencias de obras en curso	1.026.933	6.514.141	7.541.074
Resultado por traslación	(11.368.238)	(23.654.484)	(35.022.722)
Valor neto 31/07/2015	56.422.522	119.093.267	175.515.789
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	(90.742)	(39.530)	(130.272)
Tasación imputada a Otros resultados integrales	417.665	(115.477)	302.188
Adiciones	666.992	861.444	1.528.436
Retiros	(74)	(18.407)	(18.481)
Depreciaciones del ejercicio	(5.067.852)	(17.436.118)	(22.503.970)
Traslados	9.500.819	32.203.958	41.704.777
Resultado por conversión	(317.241)	(69.170)	(386.411)
Valor neto 31/07/2016	61.532.089	134.479.968	196.012.057

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 958.509 al 31 de julio de 2016 (€ 1.793.569 – equivalentes a US\$ 1.969.588 – al 31 de julio de 2015 (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2016 y al 31 de julio de 2015 no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Costo o valuación	1.514.119	1.529.634
Deterioro	(614.731)	(630.074)
Valor neto en libros	899.388	899.560

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2014	1.099.751
Crédito por recupero	-
Resultado por traslación	(200.191)
Valor neto al 31/07/2015	899.560
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	(172)
Valor neto al 31/07/2016	899.388

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	156.495	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
	1.747.663	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 a 90 días supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa LIBOR a 90 días al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor notional definido en el contrato. Al 31 de julio 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 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015 la tasa LIBOR a 90 días asciende a 0,7591% y 0,3086%, respectivamente.

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de julio 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	65.223.078	10.920	137.346.500	17.315
Productos en proceso	9.488.682	-	15.126.739	-
Materiales y suministros	4.454.215	7.137.020	4.195.086	6.674.635
Material de envasado	7.917.066	1.558.692	8.091.409	1.531.422
Materias primas	6.174.370	152.783	6.234.377	300.445
Envases retornables	-	2.833.449	-	2.397.672
Importaciones en trámite	1.399.977	-	1.180.330	-
Mercadería de reventa	8.614.070	491.649	10.916.407	513.722
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(3.926.071)	(6.017.005)	(5.312.958)	(5.698.994)
Otros	100.932	-	124.567	-
	99.446.319	6.167.508	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\$ 3.322.908 al 31 de julio de 2016 (US\$ 5.831.982 al 31 de julio de 2015).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2016
Provisión por deterioro	11.011.952	(1.383)	(1.065.592)	(1.901)	9.943.076

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de julio de 2016					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.747.663	1.747.663	-	1.747.663
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	230.512.084	-	230.512.084	16.704.931	247.217.015
Inversiones temporarias	22.123.865	-	22.123.865	-	22.123.865
Efectivo	6.874.864	-	6.874.864	-	6.874.864
Total	259.510.813	1.747.663	261.258.476	16.704.931	277.963.407

31 de julio de 2015					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	131.441.628	-	131.441.628	-	131.441.628
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	96.000.447	-	96.000.447	17.177.478	113.177.925
Total	227.442.075	-	227.442.075	17.177.478	244.619.553

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

31 de julio de 2015					
	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:

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	7.962.814	17.350.741
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	143.390.137	89.059.584
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	60.847.438	29.891.311
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	212.200.389	136.301.636
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	10.774.955	5.382.706
AA	421.071	68.347
AA+	-	174.126
Aaa	16.609.850	10.689.881
Aa1	7.917	635.870
Aa2	370.134	-
Baa2	6.030	6.134
Baa3	159.545	73.885
	28.349.502	17.030.949

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de julio 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)	119.593.444	-	70.235.603	-
Créditos simples por ventas plaza	57.577.583	684.685	50.366.409	1.256.984
Créditos documentados	7.105.492	-	6.370.965	-
Cartas de crédito	27.239.185	-	9.931.478	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(31.682.307)	-	(11.264.099)	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 27)	48.508.466	-	14.528.583	-
Devolución de impuestos indirectos	11.881.429	-	10.618.731	-
Anticipos a proveedores	1.786.543	962.400	1.927.342	1.969.543
Diversos	1.065.189	78.060	899.477	-
Créditos ajenos al giro	309.148	30.743	317.024	24.359
Adelantos al personal	197.291	2.396	123.935	-
Depósitos en garantía	-	-	-	113.175
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	72.456	-	37.783
Créditos fiscales	1.804.812	-	2.988.539	-
	245.386.275	1.830.740	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 promedio del 3,21%, dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016

Incluye US\$ 46.824.349 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, N° 86.027, N° 86.113 y N° 86.190. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2016 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015

Incluye US\$ 11.898.393 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 84.685, N° 84.792, N° 84.891, N° 84.977 y N° 85.084. La Asamblea anual celebrada el día 17 de noviembre de 2015 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 11.898.393 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio 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, los cuales fueron cobrados en su totalidad con fecha 31 de agosto de 2016 (Nota 27).

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 ejercicio.

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

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
0-30 días vencidos	22.410.839	17.065.192
30-90 días vencidos	10.686.772	7.808.384
Mas de 90 días vencidos	34.900.438	24.008.412
	67.998.049	48.881.988

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

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
0-30 días vencidos	-	327.013
30-90 días vencidos	633.616	191.336
Mas de 90 días vencidos	28.700.219	9.479.654
	29.333.835	9.998.003

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2016
Provisión para créditos deteriorados	11.264.099	(336.019)	20.928.627	(174.400)	31.682.307

	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	-	6.057.877	(1.832.426)	11.264.099

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	20.200.000	1.259.998
Inversiones Temporarias en moneda nacional	1.923.842	11.020.013
Intereses a cobrar	23	267.884
	22.123.865	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 realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones son de 3 días (oscilan entre 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 3,21%, dentro del nivel 2 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Bancos	6.225.637	4.483.054
Caja	649.227	498.895
	6.874.864	4.981.949

Comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes.

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Efectivo (Nota 13.1)	6.874.864	4.981.949
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	21.994.602	9.503.663
	28.869.466	14.485.612

14. APORTES

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	56.293.883	50.562.051
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	63.740.632	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 legales vigentes en cada cierre de ejercicio.

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 fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

16. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de julio de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo	43.038.828	42.736.640
Resultado por conversión subsidiarias	(2.824.943)	(2.242.622)
	<u>40.213.885</u>	<u>40.494.018</u>

Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de julio 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)	28.035.288	-	53.594.021	-
Proveedores de plaza	38.385.060	-	36.983.737	-
Proveedores por importaciones	9.745.039	-	18.774.596	-
Anticipos recibidos de clientes	1.195.645	-	933.756	-
Documentos a pagar	12.618.581	-	21.367.881	-
Retenciones a productores	6.092.077	-	5.906.733	-
Provisión por remuneraciones	8.878.718	-	9.858.855	-
Cargas sociales a pagar	2.857.985	-	2.651.782	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	1.124.402	-	872.980	-
Remuneraciones a pagar	3.179.974	-	688.619	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	100.999	-	152.240
Impuestos a pagar	528.309	-	701.518	-
Retenciones al personal	435.848	-	434.335	-
Otros	-	-	(496.057)	295.135
	113.076.926	100.999	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 3,21%, dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche e incluye 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. Por Resolución de Directorio N° 86.113, en mayo de 2016 se imputó a Resultado del ejercicio el saldo remanente del Fondo Especial para la Estabilización de Precios de US\$ 773.634.

	31 de julio 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)
Disminuciones	(773.634)	-
Saldo al cierre	-	20.433.739

17.3 Fondo de retiro

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de julio 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	20.911.240	39.976.076	17.929.200	37.771.827
Obligaciones negociables	12.017.960	23.117.578	19.465.529	15.821.142
Préstamo Precio Diferido	5.030.450	30.143.860	6.406.610	32.376.012
Instrumentos financieros derivados	244.464	-	-	-
	38.204.114	93.237.514	43.801.339	85.968.981

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2016			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1)	-	2.213.468	10.000.000	12.213.468
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	5.030.450	10.518.474	29.976.076	45.525.000
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	8.179.298	9.209.675	23.117.578	40.506.551
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	2.808.285	-	30.143.860	32.952.145
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	244.464	-	-	244.464
	16.262.497	21.941.617	93.237.514	131.441.628

	31 de julio de 2015			
	Corto plazo	Porción corriente de 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 y Nota 18.2)	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
Julio 2016	-	-	12.000.000

El 15 de setiembre de 2016 se cancelaron US\$ 7.000.000 de dicho préstamo (Nota 29).

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015 incluye préstamos contraídos con Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh, Scotiabank, Santander 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
Junio 2015	-	333.500	8.999.500
Setiembre 2015	-	333.500	8.666.000
Diciembre 2015	-	333.500	8.332.500
Marzo 2016	-	333.500	7.999.000
Junio 2016	-	333.500	7.665.500
Julio 2016	-	-	7.665.500

El 15 de setiembre de 2016 se canceló la totalidad de dicho préstamo (Nota 29).

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
Julio 2016	-	-	5.000.000

El 15 de setiembre de 2016 se canceló la totalidad de dicho préstamo (Nota 29).

c) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso.

La tasa de interés aplicable es de 3,5% anual. El 30 de junio de 2016 se recibieron el total de los desembolsos por US\$ 19.500.000.

18.1.3 Obligaciones negociables

- El programa de emisión de Conahorro I por US\$ 100.000.000 caducó en julio de 2014 al cumplirse 5 años de su aprobación por el Banco Central del Uruguay. Bajo este programa se realizaron 16 emisiones por un total de US\$ 66.736.099 a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. La primera emisión se realizó el 3 de setiembre de 2009 y la última emisión el 23 de diciembre de 2013 (cancelada el 22 de diciembre de 2014). Al 31 de julio 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 31 de julio de 2016 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 60.602.749 (US\$ 43.840.029 al 31 de julio de 2015) de las cuales quedan en circulación US\$ 31.973.099 (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 préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés a la tasa LIBOR a 180 días más 2 puntos porcentuales. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

18.1.5 Instrumentos financieros derivados

Entre el 1 de agosto de 2014 y el 31 de julio 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\$

Fecha	Monto a entregar (Reales)	Vencimientos	Arbitraje estipulado (US\$ / Real)
29 de junio de 2016	65,0 millones	Agosto a diciembre 2016	0,297 US\$

El valor razonable de los contratos no vencidos al 31 de julio de 2016 asciende a US\$ 244.464. Los resultados generados por los contratos durante el ejercicio, los cuales son no materiales, se exponen en Otros Resultados 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 las siguientes cláusulas, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos menos inversiones y EBITDA debe ser menor a 4.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.

- los pagos por cancelaciones del préstamo precio diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor US\$ 1.000.000. ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Con fecha 6 de julio de 2016, y en relación a la información económica financiera correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016, CONAPROLE obtuvo de parte de International Finance Corporation, la exoneración de cumplimiento de ésta cláusula elevando el tope de US\$ 1.000.000 a US\$ 4.000.000.

Dado que al 31 de julio de 2016 no se recibió dicha exoneración por parte de Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh, se ha expuesto como pasivo corriente la porción de largo plazo de los saldos adeudados por un monto de US\$ 7.665.500. Con posterioridad al 31 de julio de 2016, CONAPROLE precanceló la totalidad de la deuda.

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.

Adicionalmente a lo descrito anteriormente, al 31 de julio 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

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2016	
	Deuda	
	nominada en US\$	Tasa promedio
2016/2017	38.204.114	3,17%
2017/2018	18.618.225	3,34%
2018/2019	10.911.262	3,26%
2019/2020	19.117.178	3,34%
2020/2021	14.114.674	3,49%
2021/2022	14.113.995	3,51%
2022/2023	6.314.226	3,57%
2023/2024	3.349.318	2,92%
2024/2025	3.349.318	2,92%
2025/2026	3.349.318	2,92%
	131.441.628	

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

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Préstamos largo plazo	93.237.514	85.968.981	93.741.818	81.683.284
	93.237.514	85.968.981	93.741.818	81.683.284

Al 31 de julio de 2016, los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,21% (4% al 31 de julio de 2015), 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\$ 100.267.135. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de julio 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)	5.730.572	836.325	7.005.877	1.094.914
Reembolsos (Nota 19.3)	2.067.877	-	2.511.113	-
Litigios (Nota 19.4)	10.670.756	295.493	10.601.830	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	238.527	-	354.224	-
	18.707.732	1.131.818	20.473.044	1.094.914

19.2 Provisión por beneficios al personal

19.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

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

Al 31 de julio de 2016 no hay funcionarios acogidos a este plan (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.

Este plan constituye un plan de beneficios de largo plazo durante el empleo.

ii. Beneficios por egresos

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

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

Al 31 de julio 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 ejercicio 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\$ 2.736.018 (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, actualizados se estiman en US\$ 3 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha el litigio se encuentra en proceso de evaluación de inmueble en garantía para ejecución.

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 (que se estima en un total de US\$ 21.5 millones).

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, y se han reconocido las provisiones que se entienden razonables para cubrir el monto de esta demanda.

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 ejercicio.

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2016
Beneficios al personal	8.100.791	(353.334)	(1.180.560)	-	6.566.897
Reembolsos	2.511.113	(308.534)	(132.424)	(2.278)	2.067.877
Litigios	10.601.830	293.731	70.688	-	10.966.249
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	354.224	(152.631)	40.364	(3.430)	238.527
	21.567.958	(520.768)	(1.201.932)	(5.708)	19.839.550

	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	-	(91.153)	(88.988)	354.224
	23.506.942	(4.029.806)	6.603.636	(4.512.814)	21.567.958

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	4.732	7.781
Propiedades, planta y equipo	67.724	30.002
Total Activo (Nota 11)	<u>72.456</u>	<u>37.783</u>
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	(9.581)	15.371
Propiedades, planta y equipo	110.587	136.869
Provisión créditos deteriorados	(7)	-
Total Pasivo (Nota 17)	<u>100.999</u>	<u>152.240</u>
Saldo neto de Impuesto diferido	(28.543)	(114.457)

El movimiento de los impuestos diferidos en el ejercicio 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	3.432	27.338	274.268	305.038
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(656.577)	(656.577)
Resultado por conversión	(13.885)	(70.910)	(52.105)	(136.900)
Al 31 de julio de 2015	7.758	(15.378)	(106.837)	(114.457)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(2.745)	23.868	174.284	195.407
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(113.530)	(113.530)
Resultado por conversión	(274)	1.091	3.220	4.037
Al 31 de julio de 2016	4.739	9.581	(42.863)	(28.543)

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	355.974.621	-	355.974.621
Mercadería de reventa	99.406.747	-	99.406.747
Retribuciones personales	40.306.633	25.558.212	65.864.845
Materias primas varias	40.600.665	-	40.600.665
Cargas sociales	17.932.229	11.595.303	29.527.532
Fletes internos	25.469.451	9.050.825	34.520.276
Material de envasado	26.873.373	-	26.873.373
Electricidad, agua y combustibles	24.882.523	1.166.645	26.049.168
Depreciaciones ⁽¹⁾	24.179.542	3.653.793	27.833.335
Gastos varios	9.056.149	8.949.360	18.005.509
Servicios de terceros	4.768.817	11.410.351	16.179.168
Reparación y Mantenimiento	10.992.710	2.214.656	13.207.366
Gastos de exportaciones	-	12.430.732	12.430.732
Publicidad	23.886	7.542.254	7.566.140
Impuestos	571.950	3.960.016	4.531.966
Arrendamientos	568.759	6.122.034	6.690.793
Desvalorización, pérdidas y muestras	(634.728)	2.666.937	2.032.209
Provisión para créditos deteriorados	-	20.928.627	20.928.627
Seguros	27.603	977.123	1.004.726
	681.000.930	128.226.868	809.227.798

⁽¹⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 25.148.842 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el ejercicio por US\$ 2.684.493.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	405.061.443	-	405.061.443
Mercadería de reventa	116.646.359	-	116.646.359
Retribuciones personales	36.385.510	28.586.208	64.971.718
Materias primas varias	42.403.362	-	42.403.362
Cargas sociales	16.370.742	16.348.648	32.719.390
Fletes internos	22.340.589	9.473.944	31.814.533
Material de envasado	23.030.828	-	23.030.828
Electricidad, agua y combustibles	22.456.072	1.308.065	23.764.137
Depreciaciones ⁽²⁾	19.189.767	3.623.320	22.813.087
Gastos varios	7.856.252	9.897.778	17.754.030
Servicios de terceros	4.060.267	11.307.525	15.367.792
Reparación y Mantenimiento	8.463.591	3.101.429	11.565.020
Gastos de exportaciones	-	11.523.955	11.523.955
Publicidad	34.009	8.289.383	8.323.392
Impuestos	390.908	5.946.403	6.337.311
Arrendamientos	237.676	6.333.494	6.571.170
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.252.501	1.978.330	3.230.831
Provisión para créditos deteriorados ⁽³⁾	-	765.313	765.313
Seguros	27.261	942.837	970.098
	726.207.137	119.426.632	845.633.769

(2) Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 25.259.673 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el ejercicio por US\$ (2.446.586).

(3) Incluye el neto de las provisiones constituidas US\$ 6.057.877 (Nota 11.2) y las desafectaciones de castigos de créditos (US\$ 5.292.564) realizadas en el ejercicio.

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Ingresos no operativos	668.633	1.112.032
Reversión de pérdida por revalúo de propiedades, planta y equipo	(130.272)	143.323
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	275.487	12.377
Resultado por inversiones	(102.629)	(26.451)
Diferencia de cambio de partidas operativas	3.029.087	(8.663.402)
Otros	252.603	(395.959)
	3.992.909	(7.818.080)

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Intereses ganados	628.263	2.336.579
Descuentos obtenidos	351.321	422.295
Otros resultados financieros	(671.551)	130.366
	308.033	2.889.240

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	(620.872)	(23.364.206)
Intereses perdidos	(4.770.653)	(4.594.575)
Comisiones bancarias	(543.653)	(585.822)
Multas y recargos	(23.017)	(49.895)
Otros egresos financieros	(1.673.684)	(45.962)
	(7.631.879)	(28.640.460)

25. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Impuesto a la renta corriente	(857.021)	(42.838)
Impuesto diferido	195.407	194.104
Pérdida neta por impuesto a la renta	(661.614)	151.266

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 ejercicio.

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Impuesto calculado a las tasas aplicables	1.235.803	(246.467)
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	(574.189)	95.201
Impuesto a la renta	661.614	(151.266)

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

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Valores recibidos en garantía	36.161.634	34.889.278
Otros	67.340	40.482
	36.228.974	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

		31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	-	-
	Otras partes relacionadas	79.732	181.592
		79.732	181.592
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	3.147.096	3.449.616
		3.147.096	3.449.616

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(54.289.120)	(60.613.199)
		(54.289.120)	(60.613.199)

Los saldos con remitentes incluidos en Cuentas a cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y las compras de leche y crema incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas.

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio 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 facon (US\$ 0 al 31 de julio de 2016).

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

29. HECHOS POSTERIORES

El 31 de agosto de 2016 se recibió el cobro de US\$ 26.383.760 correspondiente a los saldos a cobrar con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela, por operaciones de exportación cursadas antes de julio de 2015 (Nota 12.4).

El 15 de setiembre de 2016 se cancelaron los siguientes montos correspondientes a préstamos de largo plazo con instituciones financieras: US\$ 7.000.000 con International Finance Corporation (IFC), US\$ 7.665.500 con Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft Mbh y US\$ 5.000.000 con Scotiabank (Nota 18).

El 20 de setiembre de 2016 se realizó la décimo quinta emisión de Conahorro II por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a un año de plazo con pago semestral de intereses a la tasa de 2% anual (Nota 18.1.4).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio 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.