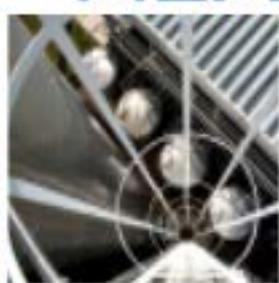


MEMORIA ANUAL 2016





PROMOVIENDO EL BIENESTAR / PROMOTING WELL-BEING



índice

index

1

INFORMACIÓN FINANCIERA BÁSICA

Basic financial information

2

POR QUÉ EXISTIMOS

Why we exist

3

HACIA DÓNDE VAMOS

Where we are heading to

4

CÓMO QUEREMOS TRABAJAR

How we want to work

5

CARTA DEL PRESIDENTE

Letter by the President

6

CARTA DEL GERENTE GENERAL

Letter by the General Manager

7

GOBIERNO CORPORATIVO

Corporate governance

8

INOCUIDAD, CALIDAD E INNOVACIÓN

- 8.1. En el tambo
- 8.2. En los procesos industriales
- 8.3. En los productos
- 8.4. En la distribución

Safety, quality and innovation

- 8.1. In the dairy farm
- 8.2. In industrial processes
- 8.3. In products
- 8.4. In distribution

9

INNOVACIÓN

Innovation

10

SUSTENTABILIDAD

- 10.1. Dimensión económica
 - 10.1.1. De la producción lechera
- 10.2. Dimensión social
 - 10.2.1. De la producción lechera
 - 10.2.2. De la empresa
 - 10.2.2.1. Desarrollo de capital humano
 - 10.2.2.2. Apoyo a la comunidad
- 10.3. Dimensión ambiental
 - 10.3.1. De la producción lechera
 - 10.3.2. De la empresa

- 10.1. Economic Dimension
 - 10.1.1. Milk Production
- 10.2. Social Dimension
 - 10.2.1. Of Milk Production
 - 10.2.2. Of the Company
 - 10.2.2.1. Human Capital Development
 - 10.2.2.2. Support to the community
- 10.3. Environmental Dimension
 - 10.3.1. Of Milk Production
 - 10.3.2. Of the Company

11

COMUNICACIÓN RESPONSABLE

Responsible Communication

12

MERCADO DE CAPITALES CONAHORRO

Capital Market - Conahorro

13

DICTAMEN Y ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

- 13.1 Balance Individual
- 13.2 Balance Consolidado

Report and Audited Financial Statements

14

CALIFICACIÓN DE RIESGO

Credit rating

15

EQUIPO GERENCIAL

Management staff

01

**información
financiera
básica**

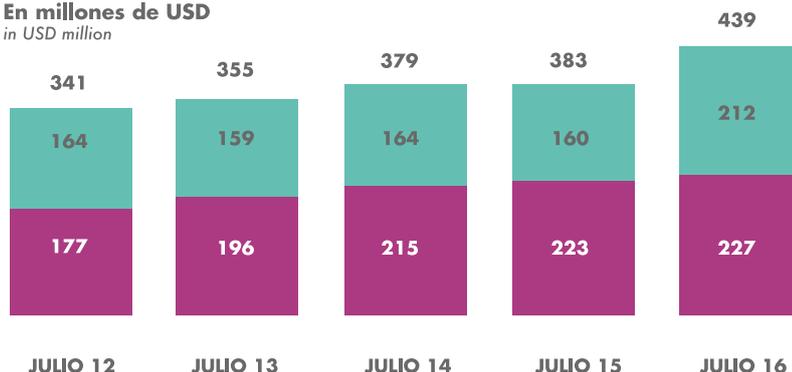
basic financial information



INVERSIÓN TOTAL

total investment

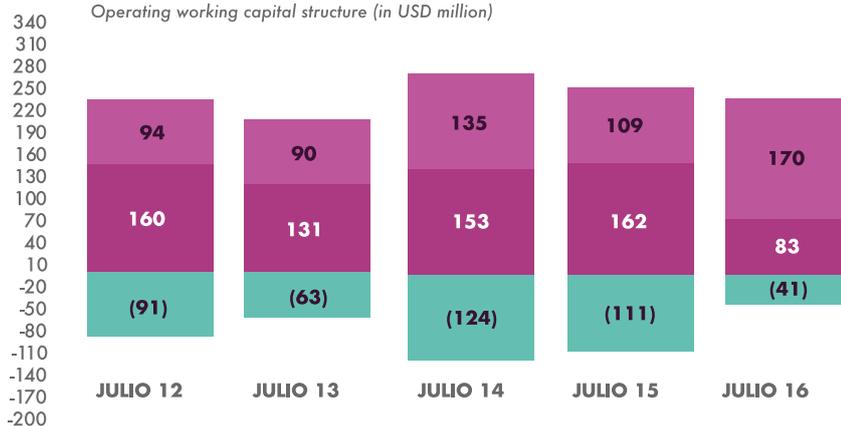
En millones de USD
in USD million



■ **Capital de trabajo operativo / Operating working capital**
■ **Activos No corrientes / Non-current assets**

ESTRUCTURA DEL CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO
(en millones de dólares)

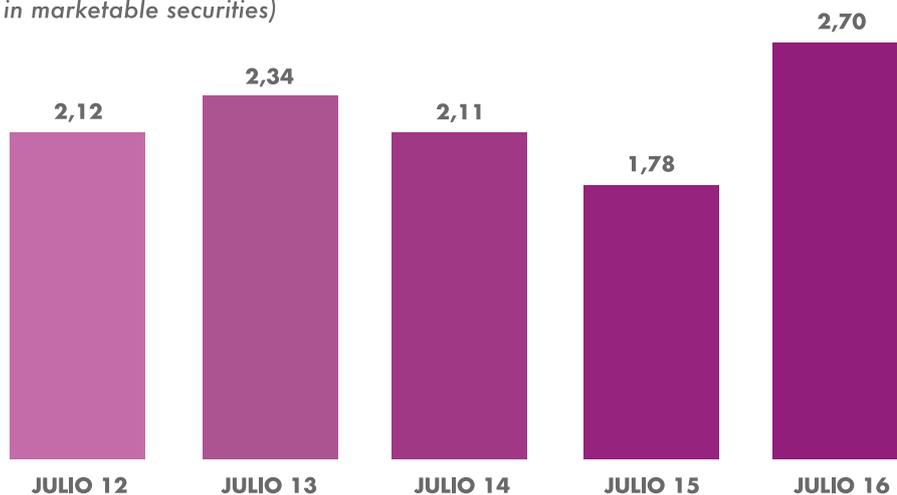
Operating working capital structure (in USD million)



■ **Pasivos Operativos Netos / Net Operating Liabilities**
■ **Inventarios / Inventories**
■ **Cuentas a cobrar / Receivables**

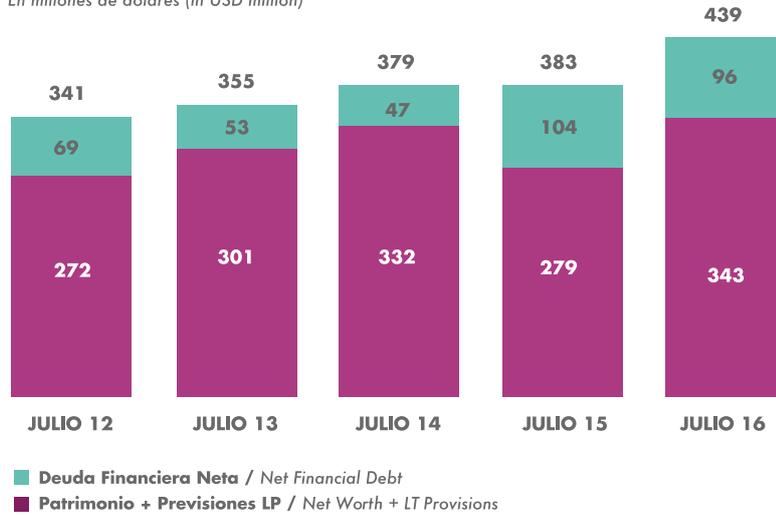
RAZÓN CORRIENTE (AJUSTADA POR INVERSIONES TEMPORARIAS)

Current ratio (adjusted for temporary investments in marketable securities)



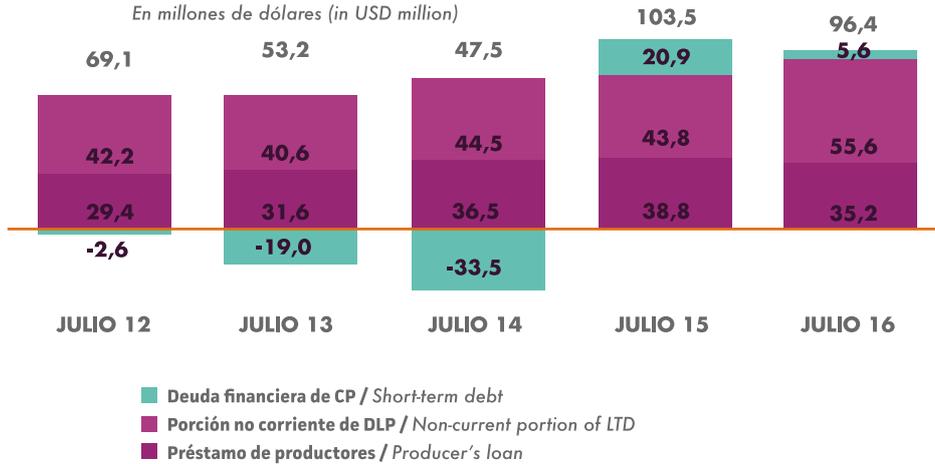
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO
Financial Structure

En millones de dólares (in USD million)

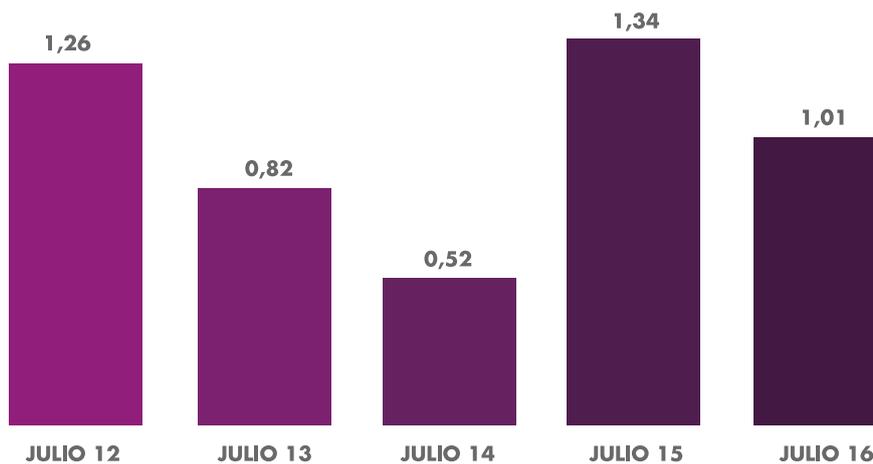


DEUDA FINANCIERA NETA (COMPOSICIÓN)
Net financial debt (breakdown)

En millones de dólares (in USD million)



DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA
(Net financial debt / EBITDA)



02

por qué
existimos

why we exist

**La misión de
Conaprole consiste
en recoger, procesar
y comercializar toda
la leche producida
por nuestros socios
cooperarios con los
máximos niveles
de eficiencia de
forma de mejorar
sostenidamente sus
ingresos y su calidad
de vida.**

The mission of Conaprole is to collect, process and commercialize all milk produced by our cooperative partners at maximum levels of efficiency so as to improve their income and quality of life.

PARA ELLO, NOS COMPROMETEMOS A:

THEREFORE, WE COMMIT OURSELVES TO:

Entregar valor a nuestros clientes a través de productos de excelente calidad.

Generar un ambiente de trabajo que permita el desarrollo de nuestra gente.

Llevar adelante con nuestros socios estratégicos - distribuidores y proveedores - un relacionamiento basado en la cooperación y en la búsqueda de oportunidades de beneficio mutuo.

Aportar valor a la comunidad a través de una política de excelencia en responsabilidad social y una cuidadosa gestión del medio ambiente.

Deliver value to our customers by providing prime quality products.

Create a work environment for the development of our people.

Build a relationship with our strategic partners - distributors and suppliers - based on the principles of cooperation and mutual benefit opportunities.

Add value to the community through a policy of excellence in social responsibility and a sensitive environment management.



03

**hacia dónde
vamos**

where we are heading to

EL EXPORTADOR DE INGREDIENTES Y QUESOS
DE MENOR COSTO EN AMÉRICA LATINA.

*THE LOWEST COST EXPORTER OF INGREDIENTS AND
CHEESE IN LATIN AMERICA*

UNA DE LAS EMPRESAS MÁS COMPETITIVAS
DE LA REGIÓN EN LOS NEGOCIOS DE
CONSUMO DIRECTO.

*ONE OF THE MOST COMPETITIVE IN THE
REGION IN DIRECT CONSUMPTION BUSINESS.*

EL MEJOR LUGAR PARA TRABAJAR
EN URUGUAY.

THE BEST WORKPLACE IN URUGUAY.

LA EMPRESA INSIGNIA DEL PAÍS.

THE FLAGSHIP COMPANY IN THE COUNTRY.

04

**cómo
queremos
trabajar**

how we want to work

cómo queremos trabajar

how we want to work

INTEGRIDAD Y TRANSPARENCIA

INTEGRITY AND TRANSPARENCY

Cada uno de nosotros asume los compromisos éticos de nuestra empresa. Como depositarios y gestores de recursos generados por nuestros socios, la Dirección, la Gerencia y cada integrante de la organización informaremos, de forma clara y sistemática, los resultados de nuestro trabajo, haciéndonos responsables por los

Each of us undertakes the ethical commitments of our company. As depositories and managers of the resources contributed by our partners, the Board, the Management and each member of our organization will clearly and systematically report on the results of our work assuming total responsibility therefore.

RESPECTO

RESPECT

Daremos un tratamiento justo a cada persona de la organización. Haremos siempre hincapié en la igualdad de oportunidades y en el respeto a la diversidad.

We assure a fair treatment to every member of the organization. We will always emphasize on equality of opportunities and respect to diversity.

TRABAJO EN EQUIPO

TEAM WORK

Valoramos la colaboración y el trabajo en equipo. Creemos que aprender de nuestros compañeros y compartir nuestras habilidades es la mejor forma de servir a nuestros clientes y a los productores, lo que también redundará en nuestro propio crecimiento.

We assure a fair treatment to every member of the organization. We will always emphasize on equality of opportunities and respect to diversity.



DINAMISMO Y FOCO EN LA INNOVACIÓN

DYNAMISM AND FOCUS ON INNOVATION

Nuestras actividades se caracterizarán por una actitud proactiva como elemento clave del éxito de la organización y la innovación como característica de su gestión en el mercado. El productor debe participar de este valor introduciendo dinamismo y modernidad en su propia explotación. La innovación se basa en el mejoramiento continuo, buscando ser siempre mejores.

Our activities are based on a proactive attitude as a key element for the Company's success and are focused on innovation as the main characteristic of its market performance. The Producer is to participate of this value by adding dynamism and modernity to its own operations. Innovation is based on continuous enhancement always seeking self-improvement.

ORIENTACIÓN AL MERCADO

MARKET-ORIENTED

El conocimiento actualizado del mercado, la búsqueda de la satisfacción de nuestros clientes y la permanente atención y respuesta a los cambios que se produzcan en el mercado, constituyen el centro de todas las actividades de Conaprole.

An updated knowledge of the market, the search for our customer's satisfaction and the close attention and response to market changes are the core of Conaprole's activities.

PROFESIONALISMO

PROFESSIONALISM

Estamos comprometidos con la excelencia y cada uno de nosotros procurará alcanzar siempre al máximo nivel de profesionalismo en su tarea. Para ello, Conaprole apoyará el crecimiento de su gente, buscando que desarrollen y mejoren sus propias competencias y capacidades.

We are committed to excellence. Each of us will make every endeavor to achieve the maximum level of professionalism in the performance of our duties. Consequently, Conaprole will support the growth of its people, facilitating the development and improvement of their skills and capabilities.



05

carta del presidente

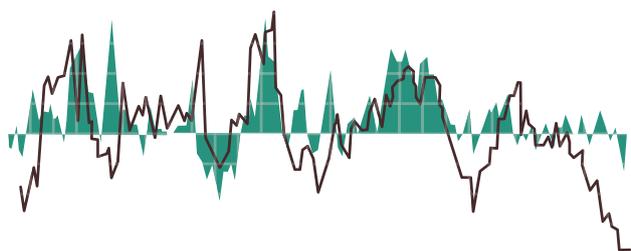
letter by the president

Ing. Agr. Álvaro Ambrois
President / Chairman



In stormy times, how significant is it to have a good umbrella?

VARIACIÓN MENSUAL DE REMISIÓN (respecto al mismo mes del año anterior)



Es en el transcurso de un contexto económico adverso, como sin duda lo fue este último ejercicio (Ago'15 – Jul'16), donde la existencia de una cooperativa profesional, solidaria y fuerte – insignia de la industria láctea nacional – cobra su real dimensión.

En estos últimos doce meses se sustanció la baja esperada en la demanda agregada de leche cruda por parte de la industria debido al cierre de las plantas Ecolat y Schreiber, lo cual, en un contexto de menores precios internacionales, derivó en una caída generalizada en el precio medio pagado a los productores. En este escenario, Conaprole realizó el esfuerzo de pagar un precio un 20% superior al resto de la industria para dar sustento a sus socios.

Como consecuencia de las circunstancias de mercado antes mencionadas, los insumos de la explotación lechera se encarecieron relativamente y el margen de alimentación acumuló un segundo año consecutivo de deterioro. Esta situación se agravó aún más por la falta de adecuación de algunos costos operativos fijos (ej: mano de obra, electricidad, combustible) a la realidad del sector. Prolesa jugó aquí un papel primordial ofreciendo insumos a precios competitivos en momentos oportunos y concediendo plazos de financiamiento superiores a los habituales que suavizaron el impacto de estos pagos en la débil generación de caja de los socios. Finalmente, el exceso de lluvias del primer semestre 2016 contribuyó a agravar las dificultades de un sector que ya venía con un endeudamiento creciente.

En este contexto, varios productores decidieron reducir sus egresos financieros bajando el nivel de suplementación alimenticia o dejando definitivamente la actividad. El corolario de estas dos decisiones fue una profundización en la caída del nivel de remisión a planta (fuera de Conaprole esta cayó cerca de un 40% en julio'16). El apoyo dado por Conaprole a sus socios le permitió mantener un mismo número de matrículas y evitar así el derrumbe en la remisión que tuvo el resto de la industria.

DIFERENCIA % DEL PRECIO DE CONAPROLE vs Resto de la Industria (últimos 12 meses)



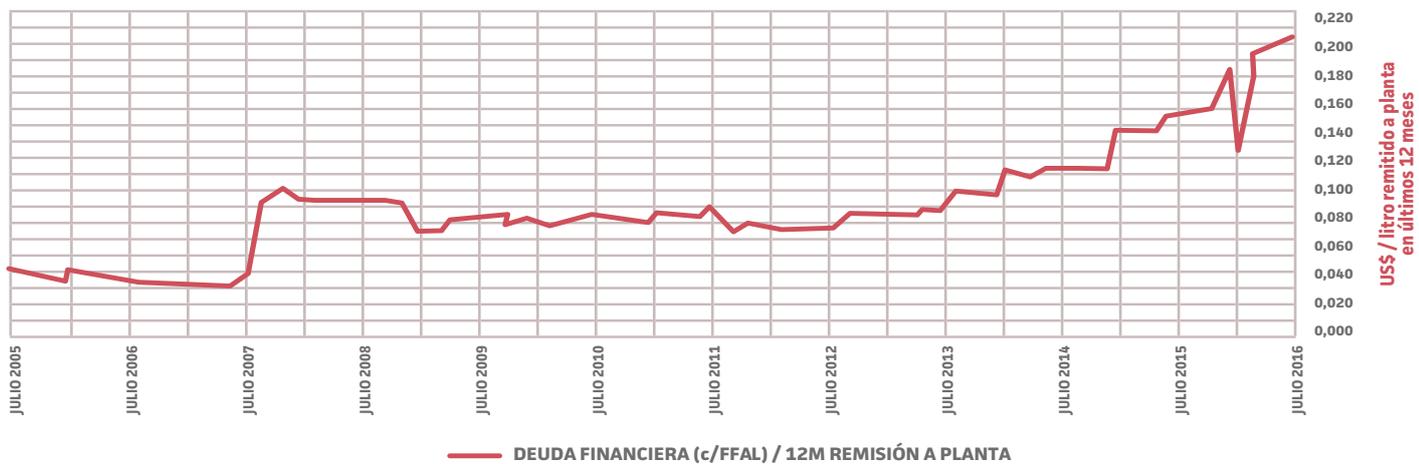
It is in the course of adverse economic conditions - as it has undoubtedly been the case of the past financial year (Aug'15 – Jul'16) - that the existence of a professional, caring and strong cooperative, flagship of the national dairy industry, stands out in all its magnitude.

Over the last twelve months there took place the expected shortfall in the overall demand for raw milk from the industry due to the closure of Ecolat and Schreiber plants; this, in a context of lower international prices, lead to a general decline in the average price paid to producers. In this scenario, Conaprole strived to pay a price 20% higher than the rest of the industry (see chart above) to support its partners.

As a result of the abovementioned market conditions, prices of dairy farming supplies relatively shot up, and the feeding margin decreased for the second year in a row. This situation got even worse because of the inadequacy of certain fixed operating costs (i.e., labor, electricity, fuel) with the reality of the sector. Here, Prolesa played a key role by timely offering supplies at competitive prices and granting longer-than-usual financing terms, thus mitigating the impact of these payments on the partners' weak cash flow generation. Lastly, excessive rainfall in the first semester of 2016 further aggravated the hardships of a sector that was already struggling with a growing debt. ().

At this juncture, several producers decided to reduce their financial expenditures by lowering food supplementation level or giving up their trade permanently. The corollary of these two decisions was a steeper drop in the level of delivery to the plant (except for Conaprole, it dropped by around 40% in July'16). The support given by Conaprole to its partners allowed it to keep the same number of enrollment and prevent the collapse of delivery shared by the rest of the industry.

DEUDA FINANCIERA EN ESTABLECIMIENTOS LECHEROS



No es casualidad que este momento adverso encuentre a nuestra cooperativa preparada para ser sustento de la cadena láctea que de ella depende, sino el fruto de años de trabajo en la selección de proyectos de inversión rentables, en la captación de recursos humanos adecuados, en la prosecución de procesos industriales eficientes, en el desarrollo de relaciones comerciales sustentables, y en la estructuración de financiamientos conservadores y de largo plazo que aseguren la liquidez que se necesita para atender los ciclos que este negocio tiene.

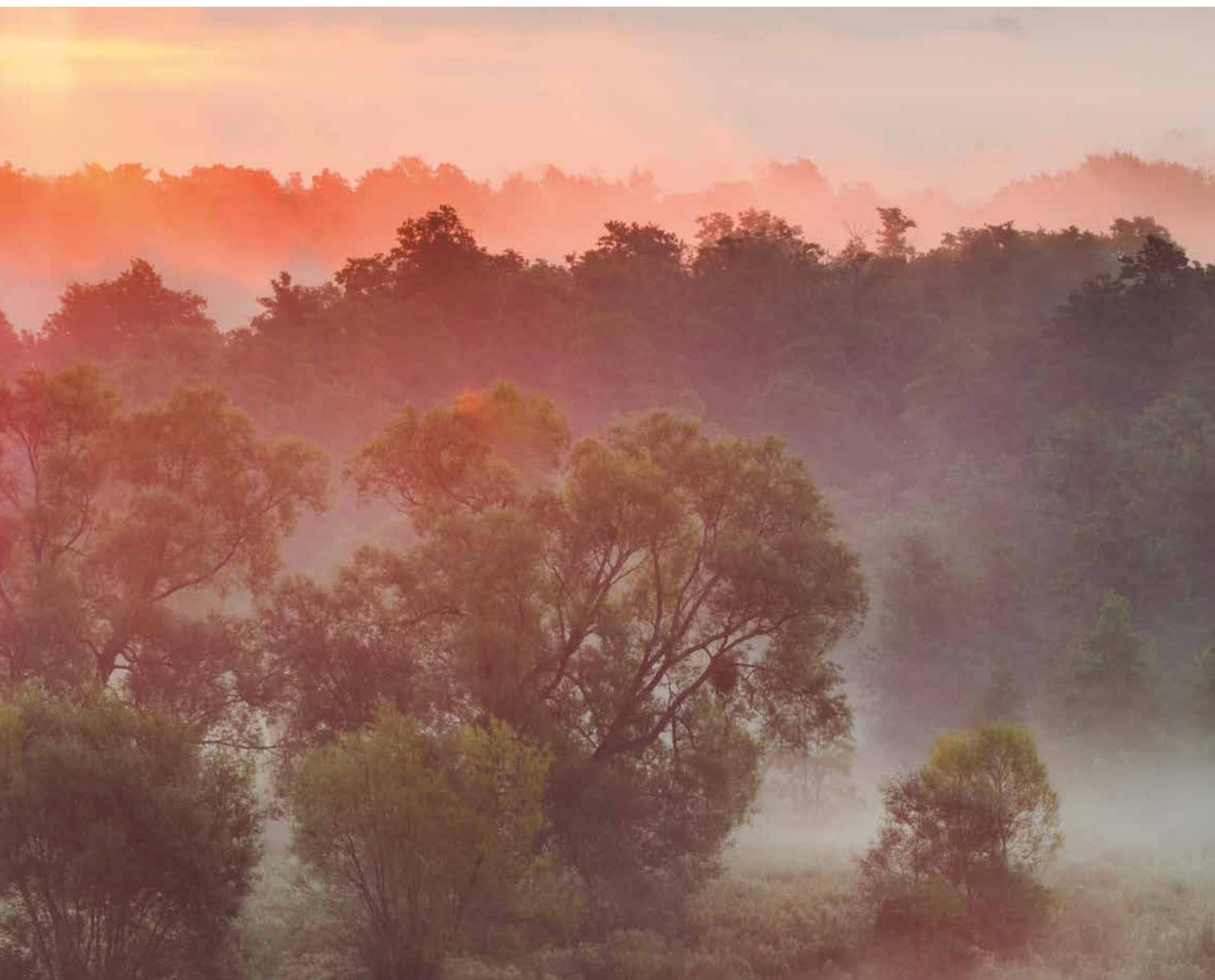
Esta tarea diaria nos ha permitido capturar el valor necesario para poder hoy estar en condiciones de brindar el apoyo que nuestros socios necesitan. En Conaprole, trabajamos todos los días en pos de la construcción de una empresa para las futuras generaciones.

It is no coincidence that these hard times find our cooperative prepared to sustain the milk chain that depends on it, but rather the result of years of working in the selection of profitable investment projects, the recruitment of adequate human resources, the prosecution of efficient industrial processes, the development of sustainable business relationships, and the structuring of conservative and long term funding that ensure the necessary liquidity to face the cycles inherent to this business.

Such a daily task allowed us to capture the value required to be ready to provide, today, the support that our partners need. In Conaprole, we work each day towards the construction of a company for future generations.



*Ing. Agr. Álvaro Ambrois
Presidente*



06

carta del gerente general

letter by the General Manager

Ruben R. Núñez
Gerente General / General Manager



**Logros de la gestión:
El ejercicio 2015/16 ha
sido un año bisagra
para la industria
láctea y, por tanto,
sumamente exigente
para Conaprole como
nave insignia sustento
de la cadena que de
ella depende.**

The 2015/16 financial year was a key year for the dairy industry and, therefore, was extremely challenging for Conaprole, it being the flagship and support of the chain that depends on it.

1.000

millones de dólares

El Grupo Conaprole tuvo una facturación bruta cercana a los US\$ 1.000 millones (US\$ 741 millones si consideramos Conaprole por sí sola).

Conaprole Group had a gross turnover of around US\$ 1,000 million (US\$ 741 million taking Conaprole alone).

1.370

miles de millones de litros

Se recibieron y procesaron más de 1.370 MM litros lo cual es todo un éxito si se tiene en cuenta que la remisión fuera de Conaprole se derrumbó (cayo +26%). Cabe también destacar que el número global de matrículas de la cooperativa se mantuvo estable en un contexto de importantes egresos de productores en el sector.

More than 1,370 MM liters were received and processed, a huge success if we take into account that delivery outside Conaprole collapsed (it dropped more than 26%). It should also be noted that the global number of the Cooperative's enrollments remained stable, in a context of significant withdrawal of producers in the area.

1.606

miles de millones de litros

Se vendieron 1.606 MM de litros equivalentes, lo que llevó a que el plazo medio en stock de productos terminados al cierre de julio cayera por debajo de su nivel histórico promedio de 80 días. Asimismo, es importante destacar que +95% del stock se encuentra ya comprometido con clientes del exterior. Esta situación mitiga el riesgo precio que naturalmente asume la cooperativa como parte de su operativa y mejora las perspectivas de necesidades financieras de cara a la zafra 2016.

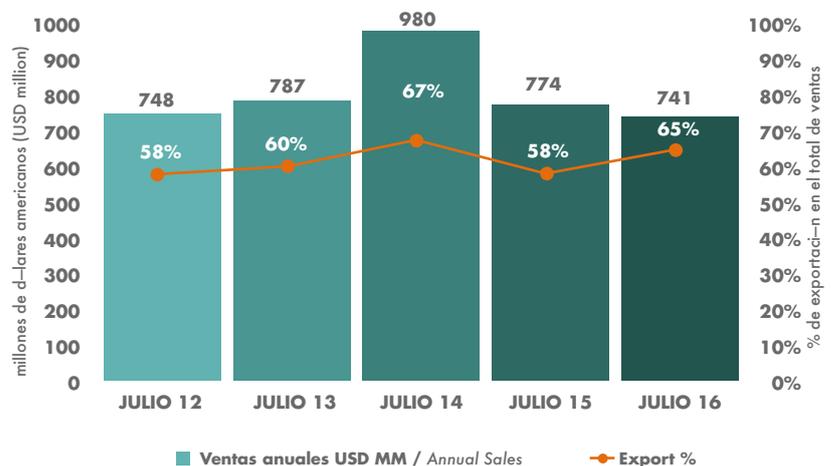
Sales amounted to 1,606 MM of liters equivalent, causing the average time in stock of finished products at the end of July to drop below its average historical level of 80 days. Likewise, it is worth stressing that +95% of the stock is committed to international clients. This situation mitigates the price risk that the Cooperative usually takes on as part of its operating procedures, and enhances the prospects for financial needs for 2016 harvest season.

En razón de las graves dificultades que tuvieron este año los productores, el foco de la cooperativa estuvo en darles el mayor sustento posible a corto plazo. Con este objetivo, se aprobaron pagos por liquidación de leche por un total de US\$ 370 millones. El éxito de esta política se observa en el comportamiento diferencial que tuvo la remisión recibida por Conaprole respecto del resto de la industria.

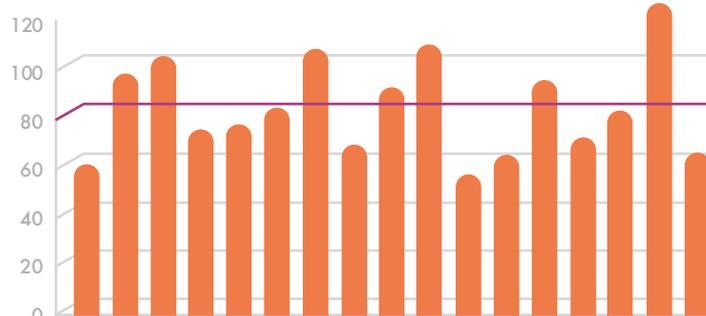
Adicionalmente, se hicieron varias inversiones en sueros, quesería, y postres que en conjunto sumaron un monto similar a la depreciación anual de los activos pero que operativamente implicaron un paso importante en la mejora de la eficiencia productiva, y el desarrollo de una nueva línea para exportaciones.

In view of the serious difficulties that producers had to face this year, the Cooperative focused on providing them the greatest support possible, in the short term. Thus, milk settlement payments were approved for a total amount of US\$ 370 million. The success of this policy is shown by the differential performance of the delivery received by Conaprole in relation with the rest of the industry.

Additionally, several investments were made in whey, cheese and desserts that reach, in the aggregate, an amount similar to the annual depreciation of assets, but which operationally represented a significant step for the improvement of production and the development of a new export line.



ANTIGÜEDAD MEDIA DE STOCK (EN DÍAS)
Average days in Inventory



MERCADO INTERNO

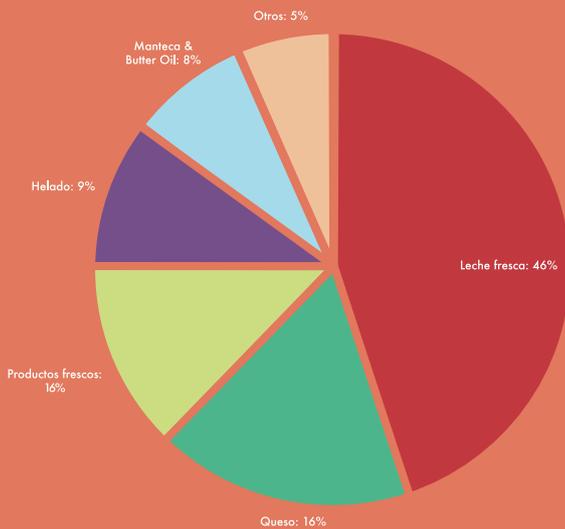
DOMESTIC MARKET

Conaprole cerró su ejercicio 15/16 con una cifra de venta a nivel local de US\$ 261 MM con importantes crecimientos en cremas, postres, queso rallado, y helados.

Conaprole closed its 15/16 financial year with a local sales figure of US\$ 261 MM, with significant growth in creams, desserts, grated cheese and powdered.

ESTRUCTURA DEL MERCADO INTERNO POR PRODUCTO

DOMESTIC MARKET STRUCTURE BY PRODUCT



MERCADO EXTERNO

EXTERNAL MARKET

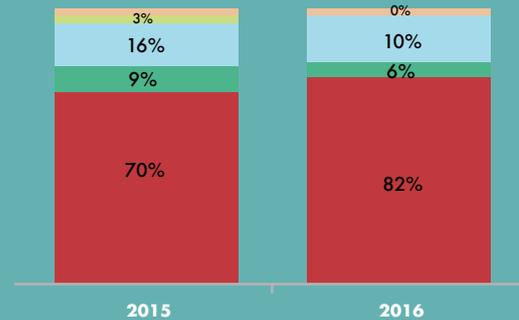
Se exportaron 1.260 millones de litros equivalentes por valor de US\$ 480 millones. La leche en polvo tuvo un crecimiento significativo (+55%) en el ejercicio al influjo de la reducción de stock que se tuvo y ello causó una baja en la participación de la manteca y los quesos en el volumen exportado.

En relación a los destinos, si bien Conaprole exportó a cerca de 50 países, los principales destinos fueron:

Exports amounted to 1,260 million of liters equivalent, for an amount of US\$ 480 million. Milk powder had a significant growth (+55%) in the year driven by the existing stock reduction, causing the participation of butter and cheeses in the export volume to drop.

As to destinations, although Conaprole exported to around 50 countries, the main destinations were:

Estructura de exportaciones por producto (export structure by product)



■ DESHIDRATADOS (dehydrated) ■ QUESOS (cheese)
 ■ MANTECA Y BUTTER OIL (Butter & Butter Oil) ■ LECHE UHT (UHT Milk)
 ■ OTROS (other)

VENEZUELA

Las ventas a este destino se retomaron luego del acuerdo binacional suscrito en julio 2015.

Milk powder sales to this destination resumed, after the bi-national agreement subscribed in July 2015.

BRASIL

La demanda de productos lácteos del país nortero mantuvo su importancia habitual, dada la excelente imagen que ellos tienen de la Cooperativa.

The dairy products demand from the Northern country remained as significant as always, given the excellent image they have of the Cooperative.

FEDERACIÓN RUSA

A pesar de la difícil situación económica y la volatilidad cambiaria, los clientes rusos mantuvieron su corriente compradora. Como es tradicional, el producto estrella en este mercado es la manteca.

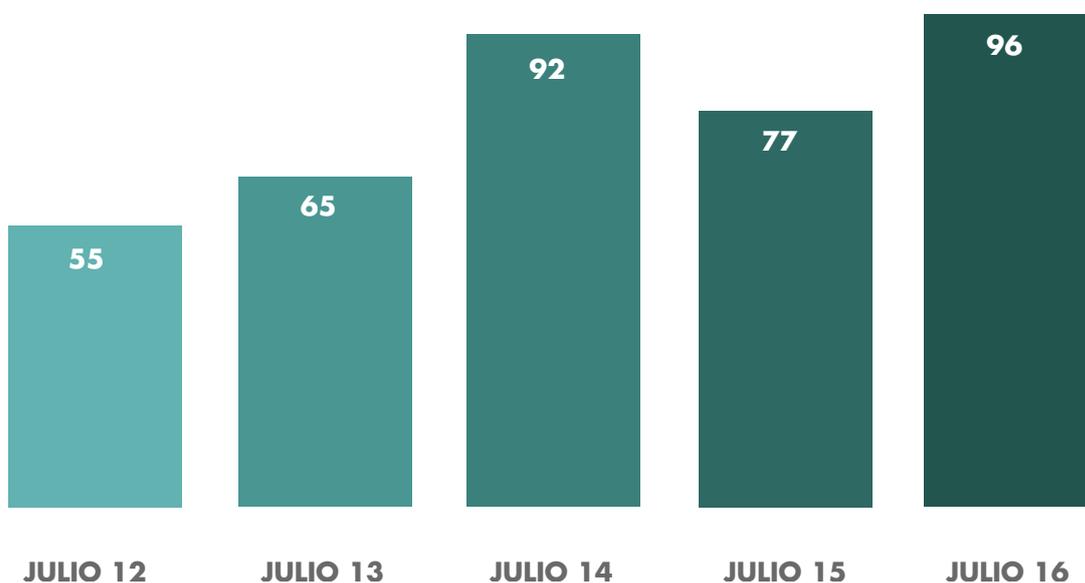
Despite the dire economic situation and the exchange rate volatility, Russian clients kept their buying tendency. As is customary, butter is the star product of this market

ARGELIA

Conaprole participó de menos licitaciones que el año anterior, de allí la caída en la participación de este destino.

Conaprole participated in less bidding processes than last year, thus the participation in such destination decreased.

EBITDA (in USD Million)



Finalmente, cabe mencionar el esfuerzo que está haciendo la cooperativa para expandir su presencia en Asia pero la falta de acuerdos comerciales a nivel de país conspiran en contra de un mayor desarrollo comercial.

Lastly, special attention should be paid to the effort the Cooperative is making to expand its presence in Asia. The possibility of future business agreements at country level will surely boost the commercial development in this part of the world.

GENERACIÓN DE CAJA Y ENDEUDAMIENTO

No obstante haber sido la empresa láctea local que – en promedio - mejor pagó la leche a sus productores, la cooperativa alcanzó un nivel de EBITDA de US\$ 93.8 millones fruto del mayor volumen de venta que redujo el peso porcentual de los costos fijos de administración y ventas. El EBITDA por litro vendido está por encima del promedio de los últimos 15 años y en su valor más alto como porcentaje sobre el nivel de ventas.

Esta generación interna de caja que implica el nivel de EBITDA alcanzado, le permitió a la cooperativa atender la exigencia financiera que demandó el apoyo dado a los productores y aún bajar en algo el nivel de endeudamiento. Los préstamos a largo plazo tomados permitieron mejorar el perfil de la deuda.

Como indicador de la fortaleza financiera de la cooperativa puede observarse que el Capital de Trabajo Operativo de la empresa es más de dos veces la deuda financiera neta total, y, que esta, además, tiene un plazo medio de vencimiento de 3.5 años.

GESTIÓN DE LA CALIDAD

El exigente proceso de calidad de la Cooperativa se tradujo en una cifra muy importante de ahorros al tiempo que consolida nuestra imagen de proveedor confiable y de calidad mundial.

RECURSOS HUMANOS

Desde hace varios años la Cooperativa se encuentra embarcada en un proceso de captación de jóvenes talentos y profesionales con sólida formación, con el objetivo de reunir un grupo gerencial fuerte que sea capaz de conducir con éxito a la Cooperativa hacia metas cada vez más exigentes en un contexto de alta competencia.

PLANEAMIENTO, TECNOLOGÍA, & CONTROL DE RIESGOS

Se han hecho avances muy importantes a nivel de infraestructura y se han obtenido importantes mejoras en trazabilidad, control y gestión de muestras a nivel de los procesos productivos. También se ha hecho una aplicación preventiva del sistema de análisis de riesgos a nivel de los procesos productivos, gestión de medio ambiente y gestión de salud ocupacional. Todo esto ha permitido una mejora significativa en la calidad y en la oportunidad de la generación de informes críticos para la toma de decisiones, aumentando con ello la efectividad de nuestro equipo gerencial al abreviar los tiempos de acción ante cambios imprevistos ocurridos en el entorno competitivo.

CASH FLOW GENERATION AND INDEBTEDNESS

Although the Cooperative has been the local dairy company which has paid - on average - the best milk price to producers, it also reached a satisfactory EBITDA level, thanks to a higher volume of sales that cut down the percentage weight of the fixed selling and administrative costs. The EBITDA per liter sold (exclusive of price and premium adjustment) was above the average of the last 15 years, and in its highest percentage value of the total sales level.

This internal cash flow generation allowed the Cooperative to meet the financial requirements needed to assist the producers and even to reduce a little the level of indebtedness. The long-term loans taken served to enhance the debt profile.

As an indicator of the Cooperative's financial strength please note that the Operating Working Capital of the company () is more than twice its total net financial debt which, in turn, has an average maturity of 3.5 years.

QUALITY MANAGEMENT

Year by year, the demanding quality process of the Cooperative keeps compensating the efforts made, with a significant reduction in terms of provisions for the year, which translates into an enormous saving while it consolidates our image as a reliable supplier.

HUMAN RESOURCES

For several years, the Cooperative has been working on the process of attracting young talents and well-trained professionals, with the intention of gathering a strong management group capable of conducting the Cooperative successfully towards more and more demanding targets within a highly competitive context.

PLANNING, TECHNOLOGY & RISK CONTROL

Great infrastructure advances have been made, and significant improvements in traceability, control and management of samples in terms of productive processes have been achieved. Also, the risk analysis system has been preventively applied to productive processes, environmental management and occupational health management. This all has led to an important enhancement in quality and in the opportunity to prepare critical reports for decision-making, increasing the effectiveness of our management team as it shortens the times to take action in the face of unexpected changes occurring in the competitive environment.



Ruben R. Núñez
Gerente General

07

**gobierno
corporativo**

corporate governance

Conaprole busca asegurar su buen manejo y administración, de forma de maximizar su valor en el largo plazo, protegiendo los derechos de sus socios cooperarios, inversionistas y otros grupos de interés, promoviendo la transparencia, la productividad, la competitividad y la integridad en sus acciones.

En procura de este objetivo y respetando los estándares y prácticas internacionales en la materia, Conaprole cuenta con el siguiente conjunto de órganos, con responsabilidades formalmente establecidas, que soportan su gobierno y hacen viable el logro de su misión.

Conaprole seeks to secure good management and administration in order to maximize its value in the long run, by protecting the rights of Cooperative members, Investors and other interested parties and promoting the integrity, competitiveness, productivity and transparency in its operations.

In pursue of this objective, and in line with the applicable international practices and standards in force, Conaprole has the following governing bodies - with officially established responsibilities - that support its management and facilitate the accomplishment of the company's mission.



7.1 ÓRGANOS DE EJECUCIÓN Y CONTROL

PRODUCERS' ASSEMBLY

7.1.1 DIRECTORIO

BOARD OF DIRECTORS

Es el órgano ejecutivo máximo de la compañía y está integrado por cinco miembros que son elegidos por los productores socios de la Cooperativa cada cinco años en noviembre. Los Directores electos toman posesión de sus cargos en marzo del año siguiente. Las próximas elecciones tendrán lugar en noviembre de 2016, las autoridades electas asumirán sus puestos en marzo 2017. De los cinco miembros, cuatro corresponden a la lista más votada y el quinto a la lista que le sigue siempre que represente más de un 10 % del total de votos válidos emitidos.

This is the top executive body of the company, consisting of five members elected in November every five years by producers who are Partners of the Cooperative. Directors elected takeover their positions in March of the following year. Next elections will be held in November 2016. The elected authorities shall take up their offices in March, 2017. Four of the five members belong to the most voted list and the fifth to the next list insofar as it represents over 10% of the total valid votes cast.

El Directorio está actualmente está integrado por:

At present, the Board is integrated by:

NOMBRE	CARGO	MIEMBRO DESDE	PERFIL
ING. AGR. ÁLVARO AMBROIS	PRESIDENTE	MARZO 2007	EMPRESARIO
SR. WILSON CABRERA (2)	VICE - PRESIDENTE	MARZO 2007	EMPRESARIO
SR. ALEJANDRO PÉREZ VIAZZI	VOCAL	MARZO 2007	EMPRESARIO
SR. JOSÉ NOEL ALPUIN	VOCAL	MARZO 2012	EMPRESARIO
SR. MIGUEL ANGEL BIDEGAIN	VOCAL	MARZO 2007	EMPRESARIO



7.1.2 ASAMBLEA DE PRODUCTORES

PRODUCERS' ASSEMBLY

Es un órgano de 29 miembros también electo por los Socios Cooperarios que se reúnen a convocatoria del Directorio o cuando lo solicitan diez de sus miembros para tratar temas relativos a:

- Consultas o asesoramiento.
- Aprobación de la Memoria y el Balance anual. Actividad obligatoria que se resuelve por mayoría absoluta de presentes.
- Censura al Directorio, con el voto de dos tercios del total de sus miembros.

En el ejercicio 2015/16, se reunió 2 veces. La primera reunión fue el 17 de noviembre de 2015 para aprobar el balance de la cooperativa y la distribución de utilidades por el ejercicio 1º de agosto 2015 a 31 de julio 2016 y la segunda fue el 12 de abril de 2016 de carácter informativa respecto de los siguientes temas:

- Performance de Conaprole - Perspectivas
- Evolución de las principales variables que determinan el resultado económico financiero, como ser ingresos del mercado interno, externo, mano de obra, participación de la leche en estructura de costos.
- Desafíos del mercado mundial.
- Se analizó la situación del mercado mundial de lácteos, evolución de precios, mercados y el impacto en el precio al productor.

This is a body consisting of 29 members also elected by Cooperative members who shall meet upon call of the Board or upon request by ten of its members to deal with items related to:

- *Concerns or advise*
- *Approval of the Annual Report and Balance Sheet. This is a mandatory activity, resolved by absolute majority of votes present*
- *Censure to the Board, with two thirds of the total votes of its members.*

During the fiscal year 2015/16, the Producers' Assembly met twice. The first meeting was held on November 17, 2015 to approve the balance sheet of the Cooperative and the distribution of profits for the year August 1st, 2015 to July 31st, 2016, and the second, held on April 12, 2016, was intended to inform about the issues below:

- *Conaprole's Performance - Prospects*
- *Evolution of the main variables that determine the economic and financial income, such as the local and foreign market revenues, workforce, the impact of milk on cost structure*
- *Challenges of the World Market*
- *Conditions of the world dairy trade, price trends, markets and the impact on procurement price were analyzed.*

7.1.3 COMISIÓN FISCAL SUPERVISORY COMMITTEE

El control del Directorio es ejercido por una Comisión integrada por tres miembros electos por los Socios Cooperarios simultáneamente con los Directores, de los cuales dos pertenecen a la lista más votada y el restante a la siguiente en el número de votos. También duran 5 años en sus funciones.

Entre sus cometidos se encuentran:

- Controlar en todos los aspectos a la Administración de Conaprole referente al cumplimiento de leyes y regulaciones.
- Examinar y dictaminar acerca del Balance anual de la Cooperativa, analizando documentación respaldante y requiriendo los informes que estimen convenientes, además de los reportes planificados de Auditoría Interna y Externa.
- Brindar a la Asamblea de Productores la información que esta requiera sobre las materias que sean de su competencia.
- Investigar denuncias formuladas por cualquier miembro de Conaprole, comunicando en todos los casos las denuncias recibidas y las resultantes al Directorio.
- Dictaminar en forma no vinculante acerca de los proyectos de emisión de Obligaciones.

The Board is controlled by a Committee consisting of three members elected by the Cooperative members concurrently with the Directors, two of which belong to the most voted list and the remaining one to the next in number of votes. They shall also hold office for 5 years.

This Committee shall have the following attributions:

- *To control every aspect of Conaprole's Administration in terms of compliance with the law and regulations.*
- *To examine and give opinion on the Cooperative's Annual Balance Sheet by reviewing back-up documentation and requesting the pertinent reports, besides the planned Internal and External Audit reports.*
- *To provide the information required by the Producers' Meeting on matters within its competence.*
- *To investigate claims presented by any member of Conaprole; all claims received and the corresponding results shall be reported by the Committee to the Board*
- *To give a non-binding opinion on management projects for the issuance of Debentures.*

La Comisión se reúne formalmente cada 2 semanas, salvo excepciones. En el ejercicio 2015/2016, se reunió 20 veces. La primera reunión fue: el 4 de agosto de 2015 (acta 241) y la última fue el 19 de julio de 2016 (Acta 260).

The Supervisory Committee officially meets every two weeks, with a few exceptions. In 2015/2016 year, it met 20 times. The first meeting was held on August 4, 2015 (Minutes 241), and the last one on July 19, 2016 (Minutes 260).

LA INTEGRACIÓN ACTUAL DE LA COMISIÓN FISCAL ES LA SIGUIENTE:

The Supervisory Committee is currently constituted as follows:

ING. Eng.	Jorge Panizza Carve	Presidente Chairman
SR. SR.	Eduardo Martín Mendivil	Vocal Clerk
TÉC. LECHERO TÉC. LECHERO	Gerardo Grecco	Vocal Clerk

7.1.4 COMITÉ DE AUDITORÍA Y VIGILANCIA

SUPERVISORY COMMITTEE

Órgano creado por Resolución de Directorio N° 81554 del 13 de diciembre de 2011 y conformado según lo dispuesto por los artículos 26 y 27 del decreto Nro. 322/011 que reglamenta la ley Nro. 18.627 sobre Mercado de Capitales y con las responsabilidades allí definidas. A saber:

- Contribuir a la aplicación y funcionamiento del sistema de gestión y vigilar el cumplimiento de las prácticas de gobierno corporativo.
- Revisar los planes de la auditoría interna de la sociedad.
- Revisar los informes de control interno y analizar su grado de cumplimiento, así como los dictámenes de auditoría externa.
- Asesorar al directorio respecto de las recomendaciones de las auditorías.
- Controlar internamente el cumplimiento de las leyes y reglamentaciones vigentes, de las normas de ética e informar respecto de los conflictos de intereses que llegaran a su conocimiento.
- El trabajo del Comité se ha desarrollado de acuerdo a lo previsto en la norma, procurando establecer una permanente coordinación y sinergia con el Área de Auditoría Interna en cuanto al seguimiento de los riesgos relevantes del negocio.
- Se elaboraron informes periódicos al Directorio y un informe anual a la Asamblea de Productores de Conaprole donde se expresó la conformidad sobre el estado del Control Interno y se incluyeron recomendaciones de mejora para fortalecer dicho sistema.

This body was created by Board Resolution No. 81554 of December 13, 2011 and constituted according to the provisions of articles 26 and 27 of Regulation No. 322/011 which regulates Law No. 18.627 on Capital Markets and with the duties defined thereunder, to wit:

- *To contribute to the application and performance of the management system and to verify the compliance with the corporate governance practices.*
- *To review plans of internal audit of the company.*
- *To review the internal control reports and analyze the level of compliance thereof, as well as of the external audit reports.*
- *To advise the Board of Directors on the audit recommendations.*
- *To control at the internal level the compliance with the applicable laws and regulations and ethical standards, and to inform any conflicts of interest submitted to it.*
- *The work of the Committee has been developed as provided for in the standard, trying to maintain a permanent coordination and synergy with the Internal Audit Area regarding the follow up of the relevant Business Risks.*
- *Periodic reports were submitted to the Board of Directors as well as an annual report to the Producers' Assembly of Conaprole, where conformity with Internal Control was expressed and improvement recommendations to strengthen the abovementioned control were included.*

LA INTEGRACIÓN ACTUAL DEL COMITÉ ES LA SIGUIENTE:

The Supervisory Committee is currently constituted as follows:

CR. Acc.	Daniel Ventura	Presidente Chairman
ING. Eng.	Jorge Panizza Carve	Vocal Clerk
CR. Acc.	Carlos Secondo	Vocal Clerk

7.1.5 COMITÉ DE AUDITORÍA AUDIT COMMITTEE

Órgano dependiente del Directorio conformado por tres miembros de este y con las responsabilidades de:

- Administración y regulación del relacionamiento y comunicación con el Auditor Externo.
- Administración y aprobación de planes de trabajo, procedimientos y organización de la Auditoría Interna.
- Implementación de programas de denuncias.
- Análisis de informes de Auditores Externo e Interno.
- Administración de la independencia del Auditor Externo.
- Revisión y aprobación de transacciones con partes relacionadas.
- De este comité depende el área de Auditoría Interna, función independiente liderada por el Cr. Carlos Secondo, creada para evaluar y mejorar la efectividad de los procesos de gerenciamiento de riesgos y control de modo de asegurar el cumplimiento de los objetivos de la Organización.

This body belongs to the Board and is constituted by three Board members with the following responsibilities:

- *To manage and regulate the relationship and communication with the External Auditor*
- *To manage and approve the work plans, procedures and organization of the Internal Auditor*
- *To implement claim programs*
- *To analyze the reports of Internal and External Auditors.*
- *To manage the External Auditor independence*
- *To review and approve transactions with related parties*
- *This Committee is in charge of the Internal Audit, an independent office led by Acc. Carlos Secondo created to evaluate and enhance the efficiency of control and risk management processes in order to guarantee the fulfillment*

7.1.5 COMITÉ DE RECURSOS HUMANOS AUDIT COMMITTEE

Órgano compuesto por tres miembros del Directorio, el Gerente General, el Gerente de Recursos Humanos y el Gerente del Área Operaciones. Sus responsabilidades son:

- Coordinar la ejecución de las políticas de personal aprobadas por el Directorio.
- Tener la iniciativa en los cambios de política de personal a ser propuestas a Directorio.
- Funcionar como comité de crisis.

This body consists of three members of the Board: the General Manager, the Human Resources Manager and the Operations Manager, and has the following responsibilities:

- *To coordinate the execution of the personnel policies approved by the Board*
- *To propose changes in the personnel policy to be presented to the Board*
- *To work as a crisis committee*



7.1.7 COMITÉ DE SUSTENTABILIDAD

SUSTAINABILITY COMMITTEE

Órgano compuesto por las áreas de Calidad/ Seguridad Alimentaria /Medioambiente, Innovación y Desarrollo Ingeniería, Operaciones, RRHH, Finanzas, Control de pérdidas, Marketing, Mantenimiento, Relaciones Cooperativas, Comercial, y presidido por un Director. El desarrollo sustentable busca asegurar una mejor calidad de vida para todos hoy y para las generaciones que vendrán. Para lograrlo se trabaja con las 3 bases de la sustentabilidad: Medio Ambiente, Sociedad y Economía.

Dicho Comité coordina y aúna esfuerzos de modo de ser más eficientes en lo que refiere a trabajar para lograr una empresa más sustentable, fijando objetivos a largo plazo y dando claros lineamientos de trabajo en estas áreas.

It is composed of the Quality/Food Safety /Environment, Innovation and Development, Engineering, Operations, HHRR, Finance, Leak control, Marketing, Maintenance, Cooperative Relations and Commercial Areas, and is under the authority of a Director. Sustainable development seeks to guarantee a better life quality for current and future generations, and it is supported on the 3 basis of sustainability: Environment, Society and Economy. This Committee coordinates and joins efforts to make them more efficient in working for the achievement of a more sustainable business, by fixing long-term objectives and establishing clear working guidelines in these areas.

7.1.8 COMITÉ DE AGUA

WATER COMMITTEE

Su objetivo es preservar el recurso agua generando acciones a corto, mediano y largo plazo en los temas de ahorro, y reúso. Integrado por las áreas: Calidad/SA/MA, e Ingeniería.

It is aimed at preserving water resource by generating small, medium and long-term actions on savings and reuse issues. It is composed of the following areas: Quality/Food Safety/Environment, and Engineering

7.1.9 COMITÉ DE ENERGÍA

ENERGY COMMITTEE

Su objetivo es preservar el recurso energía no renovable, generando acciones a corto, mediano y largo plazo en los temas de: ahorro, nuevas fuentes alternativas. Integrado por las áreas de Mantenimiento e Ingeniería.

This Committee is aimed at preserving non-renewable energy resource by generating small, medium and long-term actions on savings and new alternative sources. It is composed of the following areas: Maintenance and Engineering.

7.1.10 COMITÉ DE INGENIERÍA

ENGINEERING COMMITTEE

Su objetivo es analizar y evaluar las decisiones de inversión en capacidad de la empresa. Integrado por las áreas de: Directorio, Gerencia General, Ingeniería, Industrial y otras áreas de la cooperativa de acuerdo a los temas que se traten.

It is aimed at analyzing and evaluating the company investment decisions in terms of capacity. It is composed of the following areas: Board of Directors, General Management, Engineering, Industrial and other areas of the cooperative in accordance with the relevant subjects.

7.2 AUDITORÍA INTERNA

INTERNAL AUDIT

El área de Auditoría Interna se formalizó en la Organización en julio de 2001 y luego de sucesivas adaptaciones en cuanto a sus objetivos y metodología a aplicar, Conaprole aprobó el Estatuto de Auditoría Interna vigente por Resolución N° 75329 del 27 de julio de 2006.

Los objetivos generales del Área están en su Estatuto, estableciéndose la misión de la misma según se describe a continuación:

The Internal Audit area of the Organization was constituted in July, 2001 and, after several adjustments concerning its objectives and methodology, Conaprole approved the Internal Audit Charter currently in force by Resolution No. 75329 on July 27, 2006.

The general objectives of the Area are set in the corresponding Charter, as well as the mission thereof that is described below:

“Auditoría Interna es una actividad independiente, de aseguramiento y consulta diseñada para agregar valor y mejorar las operaciones de la organización. Ayuda a la organización a cumplir sus objetivos a través de un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la efectividad de los procesos de gerenciamiento de riesgos y control”

“The Internal Audit is an independent activity that provides support and advice and is designed to add value and enhance the operations of the organization. It helps the organization to comply with its objectives through a systematic and disciplined approach in order to evaluate and improve the effectiveness of risk management and control processes”

Lo que se traduce en:

The foregoing results in:

1

Dar seguridad sobre la confiabilidad e integridad de información financiera y operativa y sobre la adecuación del sistema de control interno.

Assuring the reliability and integrity of the financial and operational information and of the adaptation of the internal control system.

2

Evaluar cumplimiento de operaciones y transacciones con las políticas y procedimientos de la Cooperativa, así como con leyes y regulaciones.

Assessing the compliance of operations and transactions with the Cooperative's policies and procedures as well as with laws and regulations.

3

Apreciar los medios de salvaguarda de activos y cuando sea aplicable, establecer la existencia física de tales activos.

Evaluating the means to protect the corporate assets and, where appropriate, controlling the physical existence of such assets.

4

Realizar auditorías para evaluar eficiencia operativa e identificar oportunidades de mejora en el desempeño.

Performing audits to evaluate the operating efficiency and identifying opportunities to improve performance.

5

Realizar investigaciones especiales o de irregularidades en las cuales pueden haber estado involucrados empleados de la Cooperativa.

Performing special investigations or identifying irregularities related to employees of the Cooperative.

6

Administrar la relación con los auditores externos para el seguimiento de las observaciones de control interno detectadas por los mismos.

Managing the relationship with the external auditors to follow up the internal control comments made thereby.

7

Participar en forma coordinada con otros departamentos o áreas de la organización en la revisión de nuevos procedimientos o sistemas, así como en la adopción de las medidas correctivas a las observaciones de auditoría, procurando dar opinión sobre si los controles incorporados son adecuados y se han cumplido las necesidades de los diferentes usuarios.

Participating, in a coordinated manner, with other departments or areas of the organization in the review of new procedures or systems, as well as in the adoption of corrective actions derived from comments made by the audit, by expressing whether the controls incorporated are adequate or not and if the needs of the different users were met.

8

Revisar cumplimiento con las guías para conducir los negocios éticamente de la organización y observar si los más altos estándares en relación al personal y la organización están siendo cumplidos.

Reviewing the compliance with the Cooperative's guidelines to conduct business ethically and with the highest standards related to staff and organization.

El Plan Anual de Auditoría es aprobado por el Comité de Auditoría y Vigilancia y para la ejecución de su misión, el Área desarrolla su trabajo sobre tres pilares y enfoques metodológicos:

- Auditoría de la gestión de riesgos asociados a los Procesos de Negocio de la Organización, priorizándose su abordaje en función de la evaluación de riesgos que la propia Organización hizo sobre cada uno de ellos.
- Auditoría Continua; programa que ataca el monitoreo de transacciones, Activos y cumplimiento de normativas internas y externas de alta sensibilidad.
- Auditoría de Sistemas, con un programa coordinado con el Área de Seguridad de la Información de Conaprole.
- Auditoría Interna genera un reporte mensual para la Dirección y trimestralmente presenta su informe al Comité de Auditoría y Vigilancia, de quien depende jerárquicamente.

Producto de este trabajo se han individualizado aspectos que han sido tratados por la Dirección para su mejora continua, como ser:

- Gestión de inventarios de Leche en Polvo, rubro de mayor significación dentro de los bienes de cambio totales, reduciendo a la mínima expresión las pérdidas en dicha gestión.
- Mismo monitoreo y resultados positivos para la gestión de stocks en las Expediciones de Conaprole.
- Tratamiento de las debilidades significativas de los distintos procesos en un rango de objetivos estratégicos para algunas de ellas.
- Mejoras en los controles sobre recepción y calidad de leche.
- Adquisición de herramientas para sistematizar la auditoría de la gestión de Pérdidas, Devoluciones, Liquidación de sueldos, y Facturación.
- Análisis de vulnerabilidades del ambiente informático en conjunto con Seguridad de la Información y expertos externos.
- Apoyo en levantamiento de debilidades informadas en carta de Control Interno de nuestros Auditores Externos para todas las compañías del Grupo.
- Revisión permanente de los componentes de Gobierno Corporativo de la Cooperativa para el logro de sus objetivos y para su adaptación con la normativa vigente.
- Control coordinado con el Área Comercial de las devoluciones de leches y productos, entre otros.

The Annual Audit Plan is approved by the Audit and Surveillance Committee and, in performing its mission, the Area develops its work based on three methodological approaches and pillars;

- Audit of the management of risks associated to the Organization's Business Procedures, with special emphasis on the evaluation of risks made by it;
- Continuous Audit; program that tackles the monitoring of transactions, Assets and the compliance with internal and external regulations of a highly sensitive nature;
- Systems Audit, with a program coordinated with Conaprole's Information Security Area.
- The Internal Audit issues a monthly report to the Management and presents a quarterly report to the Audit and Surveillance Committee, to which it directly reports.

Thanks to this work, some aspects were identified and dealt with by the Management to achieve their continuous improvement, for example:

- Milk Powder Inventories management, the most significant item of total inventories, reducing such management losses to the minimum.
- Same monitoring and positive results for inventories management in the Deliveries by Conaprole.
- Addressing of significant weaknesses in the various procedures within a range of strategic objectives
- Improvements in controls over milk reception and quality
- Acquisition of tools to systematize the audit of the management of Losses, Returns, Payment of salaries, and Invoicing
- Analysis of computing environment vulnerabilities in collaboration with the Information Security area and external experts.
- Support in solving the weaknesses reported under the Internal Control letter of our External Auditors for all the companies off the Group.
- Permanent review of the Cooperative's Corporate Governance so as to achieve its goals and adapt them to the applicable regulations.
- Control of returned milk and other products coordinated with the Commercial Area.



7.3 AUDITORÍA EXTERNA

EXTERNAL AUDIT

7.3.1 FINANCIERA

FINANCIAL AUDIT

La cooperativa tiene por norma solo contratar con empresas de auditoría líderes y de reconocida trayectoria a nivel internacional. La empresa actualmente encargada de la auditoría es Price Waterhouse Coopers (PWC) quien tiene contrato hasta el balance anual al 31 de julio de 2017 (su primer balance auditado fue el de jul. 2008). Como constancia de su independencia y la de sus profesionales, se le pide anualmente a la firma auditora que extienda una carta firmada por el socio responsable confirmando la independencia referida.

El asesoramiento fiscal y económico de la cooperativa está a cargo de la firma Deloitte, quien a su vez, fue la empresa auditora anterior a PWC por 6 ejercicios (julio 2002 a julio 2007)

As a rule, the Cooperative only hires leading audit companies with an internationally renowned track record. At present, audit is conducted by Price Waterhouse Coopers (PWC), which is contracted until the annual balance sheet as of July 31, 2017 (its first audited balance sheet corresponded to July 2008). To confirm the independence of the firm and its professionals, the Audit Firm is required to submit a confirmation letter signed by the responsible partner.

The Cooperative's fiscal and financial consultancy is entrusted to the firm Deloitte, who was in turn the audit firm prior to PWC for 6 financial years (July 2002 to July 2007)

7.3.2 DE SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRADO

TO THE INTEGRATED MANAGEMENT SYSTEM

Conaprole recibe anualmente auditorías externas de diferente índole: Oficiales, nacionales y extranjeras, con el objetivo de verificar el cumplimiento de requisitos legales. De clientes donde verifican la implementación de requisitos de calidad, inocuidad, responsabilidad social, medio ambiente y salud y seguridad ocupacional, establecidos por industrias alimentarias líderes a nivel mundial. Del ente certificador LSQA, quien evalúa conformidad con las normas a las cuales

Every year, Conaprole receives different types of external audits: Governmental, national and foreign, intended to verify the compliance with the legal requirements. From clients, to verify the implementation of quality, safety, social responsibility, environment, occupational health and safety requirements set out by world-leading food industries. From the LSQA certifying entity, who checks the compliance with the standards by which be abide.

7.4 AUDITORÍAS INTERNAS AL SISTEMA DE GESTIÓN INTEGRADA

INTERNAL AUDITS TO THE INTEGRATED MANAGEMENT SYSTEM

Tomando como referencia las normas ISO 9001:2008, ISO 22000:2005, ISO/TS 22002-1:2009, UNIT-ISO/IEC 17025:2005, OSHAS 18001:2007, ISO 26000: 2010 e ISO 14001:2004, se ha desarrollado un Sistema de Gestión Integral que se aplica en toda la Cooperativa.

Con el objetivo de evaluar la eficaz implementación de los lineamientos que surgen del mismo, se realizan Auditorías Internas en forma anual, en cada una de las Plantas Industriales y en Áreas Administrativas de Conaprole. Estas comprenden la verificación del cumplimiento de requisitos relativos a Gestión de Calidad, Inocuidad, Medio Ambiente, Responsabilidad Social, Seguridad y Salud Ocupacional, y Competencia de Laboratorio.

Además se realizan auditorías a proveedores, terceristas y depósitos, con el objetivo de conocer el estado de situación de los mismos con respecto a los requisitos de calidad e inocuidad establecidos, transmitirles las expectativas de Conaprole y de ser necesario, desarrollarlos.

With the benchmark of ISO 9001:2008, ISO 22000:2005, ISO/TS 22002-1:2009, UNIT-ISO/IEC 17025:2005, OSHAS 18001:2007, ISO 26000: 2010 and ISO 14001:2004 standards, we have created an Integral Management System applied throughout the Cooperative.

With the purpose of evaluating the effective implementation of the guidelines set out thereunder, annual Internal Audits are conducted in each Industrial Plant and in the Administrative Areas of Conaprole. Such audits include verifying the compliance with the requirements on Quality Management, Safety, Environment, Social Responsibility, Occupational Health and Safety and Laboratory Proficiency.

Additionally, suppliers, third parties and warehouses are audited to assess their status in relation with quality and safety requirements, inform them on the expectations of Conaprole and, if necessary, implement them.

7.5 PRESUPUESTO Y CONTROL PRESUPUESTAL

BUDGET AND BUDGETARY CONTROL

Conaprole aprueba anualmente y al más alto nivel, su presupuesto económico financiero integral con base mensual. A partir de este dato, mensualmente, la Gerencia General efectúa el control de cumplimiento del mismo, debiendo cada Área que se aparta de lo acordado, efectuar las explicaciones detalladas de las causas del incumplimiento. Adicionalmente, cada Área presenta periódicamente el grado de avance en la ejecución del presupuesto bajo su responsabilidad ante el Directorio señalando las áreas principales de riesgo que pueden afectar el cumplimiento del mismo.

Para el análisis de estos datos se apoyan en las más modernas herramientas de gestión de la información, de modo de asegurar la integridad, confiabilidad y disponibilidad de la misma.

Conaprole approves annually, and at the highest level, its integral economic-financial budget drafted on a monthly basis. This information allows the General Management to perform a monthly control of the compliance therewith. Each Area that fails to comply with the budget agreed will deliver the relevant detailed explanations of the causes of such default. Additionally, each Area periodically presents to the Board a report of the progress of budget execution entrusted to it, pointing out the main areas of risk which may affect the fulfillment thereof.

For the purpose of analyzing this information, the Cooperative relies on state-of-the-art information management tools so as to assure its integrity, reliability and availability.

7.6 RETRIBUCIÓN DE LOS DIRECTORES, PERSONAL SUPERIOR E INTEGRANTES DE ÓRGANOS DEL GOBIERNO CORPORATIVO

COMPENSATION OF DIRECTORS, SENIOR STAFF AND MEMBERS OF CORPORATE GOVERNANCE BODIES

Retribución de los Directores, personal superior e integrantes de órganos del gobierno corporativo. La retribución del Directorio de la Cooperativa se fija de acuerdo a lo establecido por la Ley Nro. 16.002 del 25 de noviembre de 1988 y se ajusta - desde ese entonces - en función de los aumentos generales de salario otorgados al personal de la Cooperativa. Los integrantes de la Comisión Fiscal son honorarios, así como los miembros - integrantes del Comité de Auditoría y Vigilancia. La retribución del personal superior es fijada anualmente por la Dirección.

Compensation of the Board of Directors of the Cooperative is fixed in accordance with the provisions of Law No- 16.002 of November 25, 1988 and is adjusted -from then on – in accordance with the general salary increases granted to the Cooperative’s personnel. Members of the Supervisory Committee as well as those of the Audit and Surveillance Committee are honorary. Compensation of senior staff is fixed annually by the Board.

7.7 MODIFICACIONES EN EL PERSONAL SUPERIOR

CHANGES IN SENIOR STAFF

- Egreso por jubilación la Ing. Farmacéutica Edith Armanetti.
- Se nombra como Gerente del Área de Innovación y Desarrollo al Ing. Agr. Andrés Pastorino (PhD).
- Retirement leave of Pharmaceutical Engineer Edith Armanetti
- Designation of Agr. Eng. Andrés Pastorino (PhD) as Innovation and Development Manager

7.8 ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

EQUITY STRUCTURE

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole), fue creada por la Ley N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941 y se rige por lo allí dispuesto.

El 1ero de enero de 2000, la Cooperativa resolvió (Resolución de Directorio N° 68.974) la creación del Fondo de Productividad cuyo destino es la capitalización patrimonial de la empresa con el objeto de financiar proyectos de inversión para incrementar la valorización de la leche. Para la generación del mismo se retiene el 1.5% de las liquidaciones por remisiones de leche. El Fondo no se devuelve a los productores pero puede ser comercializado entre ellos. La participación de los socios cooperarios en este fondo y en la remisión de leche definen el porcentaje de cada uno en el reajuste de precio.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), was created by Law No. 9.526 of December 14, 1935 and the corresponding Regulation of July 9, 1941, and is governed by the provisions therein established.

On January 1st, 2000, the Cooperative resolved (Board Resolution No. 68.974) the creation of the Productivity Fund intended to capitalize the company’s equity for the purposes of financing investment projects to increase milk value. To create such Fund, 1.5% of settlements from milk deliveries is withheld. The Fund is not returned to the producers but can be commercialized among them. The cooperative members’ participation in this fund and in the delivery of milk determines the percentage they hold in price adjustment.



08

inocuidad y calidad

safety and quality

En el actual contexto competitivo mundial, el foco en la inocuidad, calidad y en la innovación son elementos básicos para la supervivencia empresarial y en ninguna industria es más relevante que en la alimenticia. Por ello Conaprole siempre ha tenido especial cuidado en el mantenimiento de rigurosos estándares de calidad a lo largo de la cadena productiva, así como una constante búsqueda de procesos y productos seguros e innovadores.

Within the current global competitive scenario, the focus on safety, quality and innovation is key to corporate survival, moreover in the food industry. This is why Conaprole has always taken special care in maintaining strict quality standards throughout the production chain, as well as in permanently seeking safe and state-of-the-art processes and products.

8.1 EN EL TAMBO AT THE DIARY FARM

Los tambos son el primer eslabón en la cadena láctea, y la calidad de la materia prima que remiten es fundamental para que la industria pueda fabricar productos de primer nivel. Cada vez más, los consumidores en todo el mundo reclaman garantías de que están comprando “Productos Seguros”, esto es, productos inocuos, saludables y sanos. Para garantizar la calidad de sus productos, Conaprole gestiona un programa de control y mejora continua de la calidad de leche en el tambo, el cual se basa en el control y monitoreo periódico y en un sistema de pago de la leche por calidad. Ese sistema de pago bonifica la leche con recuentos de células somáticas menor a 300 mil y con recuentos bacterianos menores a 50 mil uFc, penalizando la leche que se aparte de estos parámetros. Las gráficas muestran la evolución del contenido de células somáticas y recuento bacteriano durante el último ejercicio. Con el fin de asegurar la calidad e inocuidad de la leche, se exige también el cumplimiento de las refrendaciones oficiales anuales, así como la ausencia de inhibidores del crecimiento bacteriano. La política establecida para la prevención y control de estas desviaciones se basa en la capacitación y fuertes penalizaciones en caso de ocurrencia.

Se cuenta con un Manual de Buenas Prácticas Lecheras, como guía para mejorar los procesos del Tambo, promoviendo el uso de herramientas informáticas para un mejor control de la calidad higiénico sanitario en los establecimientos. Esto sumado al apoyo permanente a los remitentes, con un equipo conformado por diez técnicos especializados en inocuidad y calidad, garantiza excelentes resultados.

El plan de inocuidad y calidad se enmarca en un escenario de sustentabilidad ambiental, en el cual la Cooperativa desde varias décadas viene realizando actividades dirigidas a asegurar la gestión responsable de los efluentes y el uso del agua. Para ello se ofrecen a los productores soporte técnico, capacitación y financiamiento.

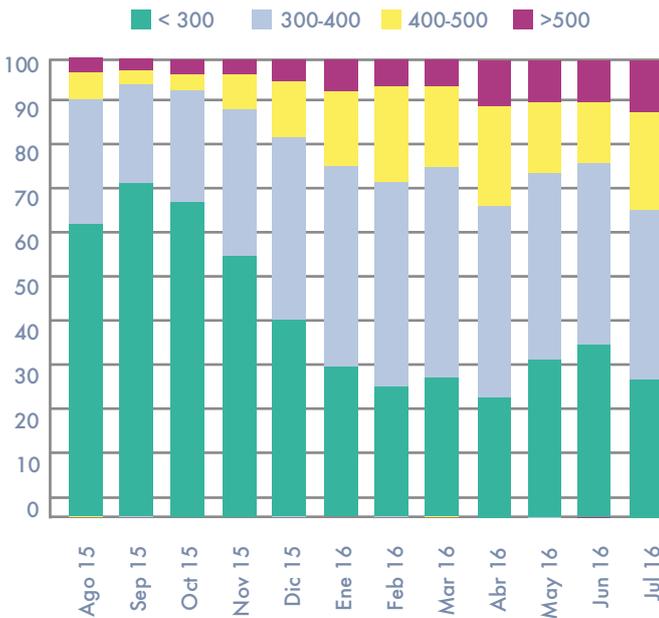
Dairy farms are the first link of the milk chain, and the quality of the raw material they supply is essential for the industry to manufacture upscale products. Increasingly, consumers all around the world demand to be guaranteed that the products they purchase are “Safe Products”, i.e., products that are innocuous and healthy. To ensure the quality of its products, Conaprole implemented a program for the continuous improvement and control of milk in the dairy farm based on a regular control and monitoring and a quality-based milk payment system. This system rewards milk with somatic cell count lower than 300 thousand, and bacterial counts lower than 50 thousand uFc, penalizing milks that fail to meet such parameters. The charts show the evolution of the content of somatic cells and bacterial count during the last financial year.

With the purpose of guaranteeing milk quality and safety, Conaprole also demands the compliance with all annual official qualifications, as well as the absence of bacterial growth inhibitors. The policy implemented to prevent and control deviations is based on training and on the strong penalties imposed in case of occurrence.

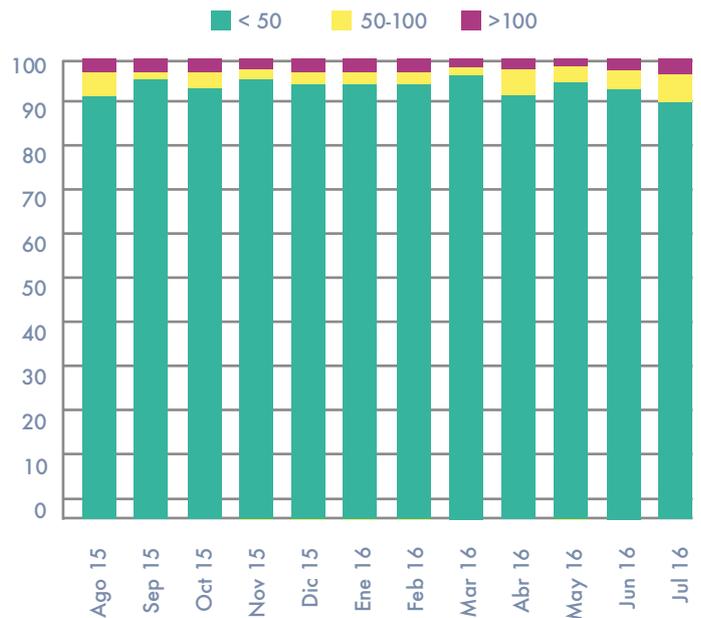
A Manual for Best Dairy Practices has been drafted as a guideline to improve Dairy Farm processes, by promoting the use of computing tools for a better control of hygienic-sanitary quality at the farms. The above, in addition to the permanent support to the delivering producers, with a team composed by ten technical experts specialized in safety and quality, ensures excellent results.

The safety and quality plan is framed within a context of environmental sustainability, wherein the Cooperative has been conducting activities for decades intended to ensure the responsible management of effluents and the use of water. In this regard, producers are provided access to technical support, training and funding.

DISTRIBUCIÓN LITROS CÉLULAS SOMÁTICAS



DISTRIBUCIÓN DE RECUENTO BACTERIANO (uFc)



8.2 EN LOS PROCESOS INDUSTRIALES IN INDUSTRIAL PROCESSES

El excelente nivel de calidad de la leche que hoy recibe la Cooperativa, encuentra un tratamiento a nivel industrial de clase mundial que le permite a Conaprole cumplir con las crecientes exigencias de sus clientes nacionales e internacionales.

Tanto las Áreas Corporativas, como las plantas exportadoras de Conaprole y sus centros logísticos, organizan su actividad bajo un Sistema de Gestión Integrada que tiene como base fundamental una certificación ISO9001:2008. Sobre esta base se fueron agregando paulatinamente las diferentes normas que comprenden a este sistema de gestión integrada como lo son las normas ISO 22000:2005; TS/22002-1:2008, FSSC 22000:2010, HACCP según CODEX, ISO 14001:2004 y OSHAS 18001:2007. Estas certificaciones están respaldadas por empresas de prestigio internacional como LSQA S.A, Quality Austria y Organizaciones como IQNET Association. FSSC tiene además reconocimiento global para la Iniciativa Global de Seguridad Alimentaria (GFSI). Esta organización es impulsada por la industria para guiar y orientar la gestión de los sistemas de inocuidad de los alimentos necesarios para la seguridad a lo largo de la cadena de suministro. Este trabajo se lleva a cabo mediante la colaboración entre los expertos en inocuidad de los alimentos más importantes del mundo de venta al por menor, fabricación y servicio de alimentos empresas, así como las organizaciones internacionales, los gobiernos, las universidades y los proveedores de servicios a la industria alimentaria mundial.

The outstanding quality level of the milk currently delivered to the Cooperative receives a world-class industrial treatment at the plant site that enables Conaprole to comply with the increasing demands of its national and international clients.

Conaprole's Corporate areas, export facilities and logistic centers organize their activities under an Integrated Management System whose cornerstone is an ISO9001:2008 certification. On this basis, the different standards that conform this integrated management system were gradually added, such as ISO standards 22000:2005; TS/22002-1:2008, FSSC 22000:2010, HACCP according to CODEX, ISO 14001:2004 and OSHAS 18001:2007. These certifications are backed by internationally renowned firms, such as LSQA S.A, Quality Austria and organizations such as IQNET Association. Additionally, FSSC has global recognition for the Global Food Safety Initiative (GFSI). This organization is driven by the industry to lead and guide the management of the food safety systems required throughout the supply chain. This task is executed in a collaborative effort of the world's most important food safety experts; food retail, manufacture and service companies; and international organizations, governments, universities and service suppliers of the global food industry.



En el último año Conaprole concretó, con una inversión del orden de los USD 7.000.000, la inauguración de su Centro de Investigación y Calidad (CIC), en un edificio de última generación, con 2400 m² (3 plantas de 800 m²) y cerca de 50 personas trabajando en Innovación, Investigación y Desarrollo, Análisis Sensorial y un Laboratorio Central de Calidad abocados al análisis Instrumental complejo, análisis físico-químico, microbiológico y laboratorio de control metrológico que soporta las calibraciones de la importante red de equipos infrarrojos de todo Conaprole, dedicados al control de materias primas lácteas, procesos industriales y liberación de producto terminado. El edificio cuenta además con un Laboratorio Central de Aguas y Efluentes y una planta piloto de productos frescos con equipamiento que emula a escala reducida, los principales procesos industriales de los productos que llegan a manos del consumidor.

Last year, Conaprole materialized – with an investment of around USD 7,000,000 – the inauguration of its Quality and Research Center (CIC, by its acronym in Spanish), in a state-of-the-art building of 2400 m², (3 plants of 800 m²) with 50 people working in Innovation, Investigation and Development, sensory analysis, and a Central Quality Lab focused on complex instrumental analysis, microbiological and physicochemical analysis, and metrological control lab that supports the calibrations of the extensive network of infrared equipment of all Conaprole, devoted to the control of dairy raw materials, industrial processes and finished product release. The building also accommodates a Central Water and Effluent Lab and a fresh products pilot plant with equipment that emulates – on a small scale – the main industrial processes of the products that reach the consumers.

El LCC cuenta además con el SECALE, laboratorio centralizado que recibe a diario muestras de productores, cisternas y silios de las plantas industriales. Cuenta con robótica y automatización que le permite manejar en el orden de las 1500 a 2000 muestras por día para análisis de células somáticas, recuento microbiano total, grasa, proteína, lactosa, urea, ácidos grasos libres, brucelosis, micotoxinas y antibióticos. Desde este laboratorio salen los resultados de análisis para el pago a los productores y, además, en conjunto con los resultados de análisis diarios del 100% de la leche de los silos de las plantas industriales y las muestras de las cisternas que descargan en planta, se han instrumentado estrictos controles para garantizar tanto como sea posible, la inocuidad, desde el punto de vista accidental (food safety) como intencional (food defense).

En estas instalaciones, también se ha montado un laboratorio de mastitis, como apoyo para el diagnóstico y tratamiento de uno de los problemas sanitarios del rodeo más complejos, e inherentes a la actividad de la producción de leche con alto rendimiento. Cada diagnóstico se acompaña además de un test de resistencia antimicrobiana.

Additionally, the LCC has the SECALE (milk quality area), a central lab which daily receives samples from producers, tankers and industrial plants silos. It is provided with the robotics and automation required to handle around 1,500 to 2,000 samples per day to perform tests of somatic cells, total microbial count, fat, protein, lactose, urea, free fatty acids, brucellosis, mycotoxins, and antibiotics. This lab furnishes the test results for payments to producers. Furthermore, together with the results of the daily tests of 100% of milk from silos of industrial plants and samples from tankers unloading in plant, strict controls have been implemented to ensure safety to the extent possible, whether against accidental (food safety) or intentional (food defense) threats.

These facilities are also equipped with a mastitis lab to support the diagnosis and treatment of one of cattle's most complex health problems, inherent to the high-performance milk production activity. Each diagnosis is accompanied by an antimicrobial resistance test.

Desde este laboratorio se publican semestralmente reportes con análisis estadísticos de los datos, para poder seguir la epidemiología de esta enfermedad, los principales agentes microbianos que están actuando y su comportamiento frente a los test de resistencia antimicrobiana, que sirvan de orientación a los técnicos y productores para poder seleccionar la mejor estrategia de combate contra esta enfermedad.

This lab releases semi-annual reports with statistical analysis of data to follow-up the epidemiology of this disease, the main active microbial agents and their behavior in relation with antimicrobial resistance tests, which serve as a guide for technicians and producers to choose the best strategy to fight against this disease.



En conjunto con ello, se realizan para aquellos productores que han iniciado un programa de mejora de la calidad con apoyo y seguimiento de los técnicos de Conaprole, análisis de perfil microbiológico de la leche del tanque, que permite no solo conocer la sanidad de ubre del rodeo, sino la higiene de las prácticas implementadas fundamentalmente en el ordeño.

Este Centro cuenta con cerca de 50 personas entre personal de apoyo y personal técnico altamente calificado que reúne diferentes profesiones (Químicos Farmacéuticos, Ingenieros Químicos, Ingenieros Agrónomos, Ingenieros en Alimento, Veterinarios, Médicos y Técnicos de Laboratorio) para conformar un staff multidisciplinario que, con trabajo de equipo y enfoque corporativo, se transforman en un apoyo fundamental para las áreas de Innovación, Investigación y Desarrollo, Producción Primaria (Relaciones Cooperativas), Industrial, Comercial, Marketing y Medio Ambiente.

In combination with the above, for those producers who have started a quality improvement program with the support and monitoring of Conaprole's technicians, an analysis of the microbiological profile of tank milk is performed, which not only gives further knowledge of the cattle udder health but also of the hygiene of the practices implemented, basically in milking.

This Center has around 50 employees, including supporting staff and highly skilled technical staff of various professions (Pharmaceutical Chemists, Chemical Engineers, Agricultural Engineers, Food Engineers, Veterinarians, Physicians and Lab Technicians) to constitute a multidisciplinary staff which, through teamwork and corporate approach, become a key support to Innovation, Research and Development, Primary Production (Cooperative Relations), Industrial, Commercial, Marketing and Environment areas.



El Laboratorio Central de Calidad (LCC) está acreditado bajo la Norma ISO 17025:2005 con alcance a las principales matrices y parámetros que son analizados. Además, con esta Norma como guía, el LCC ha elaborado el manual corporativo para el Sistema de Gestión de la Calidad, de los Laboratorios (SGCL) de las plantas industriales, que a su vez son auditados por el LATU (Laboratorio Tecnológico del Uruguay), en el marco de un convenio de cooperación para la mejora de la gestión y de reconocimiento de resultados de análisis de productos para la exportación.

Estos laboratorios de las plantas industriales, se encargan de los análisis para control de proceso, verificación metrológica de los equipos de planta que lo requieran, liberación de producto y control de algunos servicios como químicos para limpieza, potabilidad de agua, entre otros. Estos laboratorios, cuentan con un sector de microbiología, un sector de análisis fisicoquímico y un laboratorio de análisis sensorial, operados en base a procedimientos estándar que son normalizados desde el LCC.

Todos los métodos usados, están soportados por Normas Internacionales especializadas (FIL/ISO, AOAC, APHA), y contemplados por el Reglamento Bromatológico del Uruguay, la Normativa Técnica Mercosur y el Codex Alimentarius. Para el análisis químico, poseen equipamiento de última generación que les permite efectuar análisis instrumental por método infrarrojo (medio MIR y cercano NIR). Estos equipos multiparámetro, en pocos segundos arrojan resultados de los principales componentes de materia prima o producto terminado con un muy buen nivel de precisión. Asimismo, con esta misma tecnología, se han hecho importantes avances en el control en línea de los procesos industriales, apuntando no solo a lograr asegurar y estandarizar el producto, sino a disminuir las variaciones propias del mismo, buscando la mayor productividad con un mínimo de pérdidas, todo lo que redundará en una mayor eficiencia con un menor impacto ambiental.

The Central Quality Lab (LCC) is accredited under Standard ISO 17025:2005 covering the main matrices and parameters under analysis. Besides, based on this Standard, the LCC has prepared the corporate manual for the Lab Quality Management System (SGCL) of industrial plants, which are in turn audited by the LATU (Uruguayan Technological Lab), within the framework of a cooperation agreement to improve the management and the acknowledgment of product testing results for export.

These industrial plants labs are in charge of performing process control analyses, metrological verification of plant equipment where appropriate, product release and control of certain services including chemical products for cleaning, water potability, etc. Such labs have a microbiology area, an area for physicochemical analysis and sensory analysis lab, operated on the basis of standard procedures standardized by the LCC.

All the methods used are supported by specialized International Standards (FIL/ISO, AOAC, APHA), and included under the National Food Science Regulations, Mercosur Technical Regulations and the Codex Alimentarius. Chemical testing is performed by state-of-the-art equipment that enables to make instrumental analysis by infrared method (mid-infrared (MIR) and near-infrared (NIR)). In a few seconds, these multi-parameter equipment yield results of the main raw materials or finished product components, with very good accuracy. Likewise, this technology has served to achieve significant progress in online monitoring of industrial processes, aimed not only at ensuring and standardizing the product but also at reducing its inherent variations, searching for the highest productivity with the minimum loss, all of which translates into a higher efficiency with a lower environmental impact.

Para soportar todo este sistema, que conjuga actividades de control en las plantas y los laboratorios centralizados, Conaprole ha desarrollado como su Sistema de Manejo de la Información de Laboratorios (LIMS) el módulo de calidad (QM) de SAP, el ERP que Conaprole utiliza para la gestión integrada desde el año 1999.

In order to support this entire system – which combines monitoring activities in plants and centralized labs - Conaprole has developed as its Lab Information Management System (LIMS) the SAP quality module (QM), the ERP used by Conaprole for integrated management since 1999.



Para la gestión de las materias primas leche y crema, Conaprole cuenta con un sistema de desarrollo propio (INFOLAC) que está totalmente integrado a SAP.

El uso de SAP con este fin, permite que esta información se integre a todos los demás sistemas y módulos del ERP, allí donde sea necesario (emisión de certificados al cliente, manejo de los stocks con diferentes status por calidad, controles de eficiencia, estadísticos y reportes, etc.). Todas las muestras procesadas están identificadas con códigos de barra, lo que permite garantizar una perfecta trazabilidad y minimizar los errores de transcripción de la información. Este código de barras acompaña a las muestras desde el punto donde son obtenidas, hasta su llegada al laboratorio.

Allí, se clonan las etiquetas para cada uno de los puestos de análisis, o para acompañar con esa misma identificación, las muestras que viajarán a laboratorio centralizado. Este sistema de identificación mediante código de barras, también acompañan a las muestras de los productores desde el tambo, o las cisternas y los silos hasta su llegada al SECALE.

For managing milk and cream raw materials, Conaprole has developed a system of its own (INFOLAC) which is fully integrated to the SAP. This use of the SAP allows to integrate this information to all the other ERP systems and modules, wherever it is required (issuance of client certificates, handling of stocks with different quality status, efficiency controls, statistical data and reports, etc.) . All processed samples are identified by barcodes, ensuring full traceability and minimizing information transcription errors. This barcode accompanies the samples from the place they were obtained to their arrival at the lab.

There, labels are cloned for each point of analysis, or to accompany with this same identification the samples to be moved to a centralized lab. This barcode identification system also accompanies the producers' samples from the dairy farm or the tankers and the silos to their arrival at the SECALE.

SAP administra además, el plan maestro de calidad que incluye los planes de inspección (qué analizar y con qué límite de aceptación o rechazo), el plan de muestreo, las especificaciones de insumos y de producto terminados. A partir de la información recogida por las bases de datos, se pueden elaborar un importante set de indicadores que permiten analizar la gestión en procura de la mejora continua.

Additionally, the SAP manages the quality master plan which includes the inspection plans (what to analyze and the relevant acceptance limit or rejection criteria), the sampling plan, specifications of supplies and finished products. The information gathered by the databases will serve to prepare a significant set of indicators for analyzing the management towards continuous improvement.

Este robusto sistema de manejo de la información en tiempo real y de trazabilidad completa desde el tambo (o cualquier otro insumo no lácteo) hasta el producto final, ha permitido desarrollar un eficiente proceso de retiro de mercado (recall) que tiene como objetivo global, la ubicación de los productos en el mercado (y en cualquier parte del mundo), en menos de 4 horas. Este sistema se prueba cada 6 meses, en base a simulacros que se desencadenan a partir de llamadas, sin aviso previo, que se ingresan al sistema simulando una situación real. Estos ensayos alternan ejercicios "hacia adelante", que parten de un insumo cualquiera (incluidos los materiales de empaque) y llegan hasta el (los) lote(s) de productos que pudieran estar afectados, y "hacia atrás", partiendo desde el producto terminado, ubicar el (los) productor(es) o proveedor(es) de insumos, que pudieran haber dado origen a una situación.

This robust system that manages information in real time and provides full traceability from the dairy farm (or any other non-milk supply) up to the final product has enabled to develop an efficient recall procedure whose global objective is to locate the products in the market (and in any part of the world) in less than 4 hours. This system is tested every 6 months, on the basis of drills triggered by calls, without prior notice, which are entered into the system simulating a real event. These trials alternate "forward" exercises that start from any given supply (including packing materials) and get to the batch(es) of product(s) that may be affected, and "backward", starting from the finished product, it locates any producers or suppliers which may have given rise to such situation.

El desafío en calidad está presente en todos los frentes y en todo momento. No obstante ello, a nivel industrial, la Cooperativa procura mantener el foco en la mejora continua en la Calidad y Seguridad Alimentaria, en el marco de la Política Integrada de la Calidad, desarrollando productos y procesos innovadores y sustentables.

The quality challenge is present everywhere and at all times. However, at the industrial level the Cooperative tries to keep focused on the continuous improvement of Food Safety and Quality, within the framework of the Integrated Quality Policy, by developing innovative and sustainable products and processes.



8.3 EN LOS PRODUCTOS IN THE PRODUCTS

Los sistemas de aseguramiento y control de calidad, y la inocuidad en los productos, manejan los estándares más exigentes basados en las mejores prácticas y en el aseguramiento de los procesos productivos. Nuestra característica de ser una Cooperativa cerrada nos permite difundir e implementar estos estándares, desde la producción primaria hasta el puesto de venta con un pleno control de todas las etapas de la cadena, aplicando el concepto “de la granja a la mesa”.

El concepto de Calidad para Conaprole aplica de manera integral en todas las dimensiones posibles, siendo conscientes del desafío y responsabilidad que implica poner cada día en la mesa de cientos de miles de consumidores, no solo en el Uruguay, sino en más de 50 países en el mundo, un alimento tan fundamental como la leche y los productos lácteos.

Este concepto de Calidad incluye en los tiempos actuales el concepto de Sustentabilidad, buscando por esta vía, no solo llegar con el mejor de los productos posible, sino hacerlo de una manera que no comprometa los recursos empleados en desarrollar nuestra actividad, garantizando su disponibilidad para las futuras generaciones, para esta u otras actividades.

Este enfoque sistemático hacia la sustentabilidad, la calidad y la innovación abarca los distintos niveles de la empresa.

The quality assurance and control systems and product safety are governed by the highest standards, based on the best practices and in the assurance of the production processes. Our status as a closed Cooperative allows us to disseminate and implement such standards, from the primary production up to the shelf, with full control over all the stages of the chain, by applying the “stable-to-table” approach.

Conaprole believes that the concept of Quality applies comprehensively to all possible dimensions, and is aware of the challenge and responsibility it assumes in putting day after day on the table of hundreds of thousands of consumers – not only in Uruguay, but in more than 50 countries across the world – such an essential food as milk and dairy products.

This concept of Quality presently includes the concept of Sustainability, in an attempt not only to deliver the best possible product, but also in a manner which does not compromise the resources employed to carry out our activity, ensuring their availability for future generations, for this or other activities.

This systematic approach towards sustainability, quality and innovation spans all tiers of the company.

8.4 EN LA DISTRIBUCIÓN

IN DISTRIBUTION

Es el eslabón más visible de la cadena productiva dado que es el nexo con el cliente. En este punto, la calidad se refiere a la entrega de los productos a los clientes (en aprox. 19.000 puntos en todo el país) en forma diaria, manteniendo calidad y presentación, de acuerdo a los pedidos hechos, en los tiempos previstos, y con vida útil suficiente hasta su consumo. En el concepto de calidad en el servicio de entrega, se incluye una adecuada presencia del personal (en nuestros más de 95 distribuidores y personas dedicadas a la venta directa) y de los camiones de transporte.

Dada la especial condición de algunos productos lácteos de consumo masivo, el aseguramiento de la cadena de frío también es fundamental. Este es un factor crítico, por lo que Conaprole tradicionalmente cuenta con una distribución propia, además de la que terceriza.

Hoy tenemos vía un software de gestión de punto de venta, aplicado a la red de distribución, la información de los puntos de venta georeferenciados, con el volumen y la transacción en base diaria en todo el territorio. Al cierre del ejercicio tenemos cubierto el 75% de la red de distribución con la implementación del Software, esto nos permite capitalizar oportunidades de mercado y de mejora a la hora de ver nuestra distribución de cara al consumidor.

Una red con una capilaridad en todo el territorio, con más de 350 camiones, con el frío necesario según el negocio que distribuye, y más de 1000 personas asignadas de manera indirecta a la red de distribución, hacen que todos los días llegue al consumidor un producto Conaprole con la máxima garantía de calidad, para satisfacer los momentos de consumo.

The quality assurance and control systems and product safety are governed by the highest standards, based on the best practices and in the assurance of the production processes. Our status as a closed Cooperative allows us to disseminate and implement such standards, from the primary production up to the shelf, with full control over all the stages of the chain, by applying the “stable-to-table” approach.

Conaprole believes that the concept of Quality applies comprehensively to all possible dimensions, and is aware of the challenge and responsibility it assumes in putting day after day on the table of hundreds of thousands of consumers – not only in Uruguay, but in more than 50 countries across the world – such an essential food as milk and dairy products.

This concept of Quality presently includes the concept of Sustainability, in an attempt not only to deliver the best possible product, but also in a manner which does not compromise the resources employed to carry out our activity, ensuring their availability for future generations, for this or other activities. This systematic approach towards sustainability, quality and innovation spans all tiers of the company.

09

innovación

innovation

En el Departamento de Innovación y Desarrollo (I+D) se diseña cada nuevo producto, por su exigencia en comprar sólo la mejor calidad de cada uno de los ingredientes, así como en el mejor perfil sensorial del producto final, apostando a superar las expectativas de los consumidores.

The Innovation and Development Department (I+D) designs each new product, as it is focused on purchasing only high quality ingredients and on achieving the best sensory profile of the final product, striving to exceed consumers' expectations.



La Innovación es central al quehacer de Conaprole, y es determinante de su crecimiento y desarrollo. En este sentido, la División de Investigación, Innovación y Desarrollo (IID) cuenta con técnicos y profesionales dedicados expresamente a la innovación en nuevos productos, uso de nuevos envases y materiales de envasado, y mejoras en proceso. A su vez, la empresa lleva adelante variados proyectos de investigación, vinculados a la leche, procesos, y productos; realizando incluso estudios clínicos.

La Innovación y Desarrollo de nuevos productos involucra en forma activa a otras divisiones y áreas de Conaprole, en particular Marketing y Comercial, Calidad y Seguridad Alimenticia. A través de dicha actividad, la empresa atiende la creciente demanda de clientes y consumidores por productos inocuos que tengan un alto agrado sensorial, un destacado perfil nutricional, los atributos funcionales buscados, adecuada vida útil y una presentación conveniente. Tendencias vinculadas con uso de ingredientes naturales, nuevos sabores, ingredientes funcionales y nutricionales, y otras, son incorporadas al desarrollo de nuevos productos con el mayor rigor técnico y científico.

El compromiso de Conaprole a IID se confirma recientemente con la construcción del Centro de Innovación y Calidad. En el mismo, IID cuenta con nuevos laboratorios, oficinas, y planta piloto, con una inversión en equipamiento cercana al millón de dólares. Los laboratorios de Innovación y Desarrollo cuentan con equipamiento nuevo que amplía las capacidades de trabajo.

Los mismos atienden varias necesidades de análisis, desde el estudio de derretimiento en helados a estabilización de emulsiones y suspensiones, y evaluación de procesos de coagulación. A su vez, para el Análisis Sensorial se dispone de sala y cabinas diseñadas en base a estándares reconocidos, terminales de hardware, y software líder de uso internacional.

Innovation is central to Conaprole's business, and a determinant of its growth and development. In this regard, the technicians and professionals of the Research, Innovation and Development Division (IID) are specifically focused on the innovation in new products, use of new packages and packing materials, and process enhancement. In turn, the company conducts several investigation projects related to milk, processes and products, clinical trials included.

Other areas and divisions of Conaprole are actively involved in the Innovation and Development of new products, particularly Marketing and Commercial, Food Safety and Quality departments. Through this activity, the company meets the increasing demand of clients and consumers for safe products with high sensory pleasantness, outstanding nutritional profile, desired functional attributes, appropriate shelf life, and a convenient presentation. Trends related to the use of natural ingredients, new flavors, functional and nutritional ingredients are included to the development of new products with the highest technical and scientific rigor.

Conaprole's commitment towards IID has been recently confirmed by the construction of the Quality and Innovation Center. Here, we find new IID labs, offices and pilot plant, with an investment in equipment of around one million dollars. Innovation and Development labs are furnished with new equipment that broadens the working capacity.

Such labs address several testing needs, from the study of ice cream melting to the stabilization of emulsions and suspensions, and assessment of the coagulation process. In turn, for Sensorial Analysis we have a room and booths designed on the basis of recognized standards, hardware terminals and leading international software.

In a safe working environment, the equipment of the Pilot Plant makes it possible to manufacture the full range of fresh products industrially produced

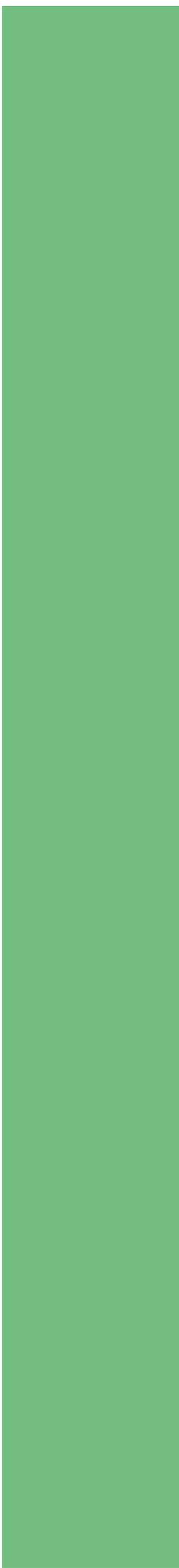
En un ambiente de trabajo seguro, la Planta Piloto posee equipamiento que brinda la posibilidad de elaborar toda la variedad de productos frescos que Conaprole produce industrialmente, desde leches y jugos, a postres, yogures y helados; incluyendo queso fundido. Las condiciones de ambiente han sido definidas para lograr la inocuidad y mayor calidad de los productos elaborados; en particular, aire filtrado EU12, presión positiva, acceso por exclusiva, y otras medidas. En dicha planta, se trabaja con procesos análogos a los utilizados a nivel industrial. Esto permite validar previamente las condiciones operacionales, sin necesidad de realizar pruebas en la planta industrial, las que interfieren en la operativa diaria y demandan altos volúmenes de producto, tiempo y otros recursos.

by Conaprole, from milks and juices to desserts, yoghurts and ice creams, including melted cheese. Environment conditions have been defined to achieve the safety and higher quality of the manufactured products, particularly EU12 filtered air, positive pressure, airlock access, and other measures. Works in the said plant are performed with processes similar to those used at industrial level. This enables the prior validation of the operational conditions, with no need to make tests in the industrial plant that may interfere with day-to-day operations and demand high amounts of product, time and other resources.

Actualmente CONAPROLE presenta un cartera de más de 350 presentaciones de productos, destacándose los que integran las líneas de leches, yogures, mantecas, dulces, jugos, postres, cremas, quesos, leches en polvo, helados y su línea de congelados.

At present, CONAPROLE features a portfolio of over 350 product presentations, with special emphasis on those included in the lines of milks, yoghurts, butters, sweets, juices, desserts, creams, cheeses, milk powders, ice creams and its line of frozen products.





10

sustentabilidad

sustainability

**“El desarrollo sostenible es el desarrollo que satisface las necesidades de la generación presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades”.
Brundtland, 1988.**

La Gestión en términos del desarrollo sostenible se coordina gracias a reuniones de seguimiento periódicas del Comité de Sustentabilidad. La sustentabilidad tiene tres dimensiones: la económica, la social, y la ambiental.

“Sustainable development is the development that meets the needs of current generations without compromising the ability of future generations to meet their own needs”. Brundtland 1988.

Management in terms of sustainable development is coordinated through monitoring meetings held from time to time by the Sustainability Committee. There are three dimensions of sustainability: economic, social, and environmental.

10.1 DIMENSIÓN ECONÓMICA⁵ ECONOMIC DIMENSION⁵

10.1.1 DE LA PRODUCCIÓN LECHERA OF MILK PRODUCTION

A través del Área de Producción Lechera y Relaciones Cooperativas, la Cooperativa ofrece a los remitentes apoyo permanente para la gestión y mejora de la actividad lechera. Para ello se llevan adelante diversos programas dirigidos a fortalecer las principales áreas: producción, recursos humanos, infraestructura, gestión, calidad y sustentabilidad.

Durante los últimos años la lechería uruguaya ha experimentado cambios muy importantes en sus sistemas de producción, con una intensificación que le ha permitido incrementar significativamente la productividad por vaca y por hectárea, de una forma eficiente y sustentable. A continuación se describen los principales programas en curso durante el ejercicio:

PLAN DE APOYO A LA PRODUCCIÓN 2010 – 2016

A través de los proyectos: Apoyo a la Gestión Lechera y Producción Competitiva se ofreció un plan de trabajo basado en el asesoramiento técnico agronómico y veterinario, acceso a un software de seguimiento mensual en el portal lechero y reuniones grupales para el análisis y discusión. El mismo ha sido diseñado para promover el trabajo conjunto entre productores, técnicos asesores, consultores y técnicos de la Cooperativa a través de un seguimiento de los indicadores que impactan sobre el resultado final, entre los cuales se destacan: producción individual por vaca, carga, costo de alimentación, margen de alimentación y gastos de funcionamiento. De esta forma de una manera sencilla y amigable más de 800 productores y 120 técnicos asesores siguen de cerca la gestión de los tambos remitentes.

CRÍA Y RECRÍA INTENSIVA.

Conaprole, junto a la Facultad de Veterinaria y el INIA, trabajan en la validación y difusión de técnicas para mejorar el proceso de cría y recría de las terneras y vaquillonas. El objetivo es lograr que las vaquillonas tengan su primer parto a los 24 meses y con un desarrollo que maximice su potencial de producción de leche en durante su vida productiva. El paquete tecnológico ofrecido se difunde en forma permanente a productores y técnicos asesores.

Through the Milk Production and Cooperative Relations Division the Cooperative provides our remitters with permanent support for milk activity management and enhancement through programs addressed at strengthening the main areas: production, human resources, infrastructure, management, quality and sustainability.

In the past few years the Uruguayan dairy industry has gone through major changes in its production systems, with an intensification which led to significantly increase productivity per cow and per hectare, in an efficient and sustainable manner. These are the main programs implemented during this year:

PRODUCTION SUPPORT PLAN 2010 – 2016

The “Support to Dairy Management” and “Competitive Production” projects served to provide a work plan based on technical, agronomic and veterinary advice, access to a monthly monitoring software in the dairy portal and group meetings for analysis and discussion. It has been designed to promote group work between producers, advisory technicians, consultants and technicians of the Cooperative by monitoring the indicators that have an impact on the final result, including: individual production per cow, load, feeding cost, feeding margin and operation expenses. In this simple and friendly way, over 800 producers and 120 advisory technicians closely follow-up the management of the delivering dairy farms.

INTENSIVE BREEDING AND REBREEDING

Conaprole, together with the School of Veterinary and the INIA (National Agricultural Research Institute), are working in the validation and dissemination of techniques to enhance the process for breeding and rebreeding calves and heifers. The purpose is to have heifers give their first birth at 24 months, with a development that maximizes their milk production potential throughout their useful life. The technological package available is permanently communicated to producers and advisory technicians.



SEGUIMIENTO FORRAJERO SATELITAL

Conaprole ofrece a productores y sus técnicos asesores la posibilidad de seguir el crecimiento de pasturas y cultivos. A través de la interpretación de imágenes satelitales, se monitorea mensualmente las pasturas, haciendo disponible esta información en el portal lechero para para técnicos y productores. Esta información permite ajustar la presupuestación forrajera de los tambos de forma más precisa y a tiempo "real", haciendo un uso más eficiente del pasto producido. Actualmente se monitorean más de 400 potreros pertenecientes a 60 establecimientos.

MONITOREO DE LA COMPOSICIÓN NUTRICIONAL DE RESERVAS

A través de un convenio con un laboratorio privado, Conaprole ofrece a sus socios la toma de muestra y análisis de las reservas confeccionadas en el tambo (silo, grano húmedo, grano seco, heno). De esta forma los productores y sus técnicos asesores, y la Cooperativa, conocen la composición nutricional e inocuidad de los alimentos disponibles, ya que en los mismos también se analiza también la presencia de micotoxinas.

SATELLITE FORAGE MONITORING

Conaprole offers producers and their advisory technicians the possibility to follow-up the growth of pastures and crops. By interpreting satellite images, pastures are monthly monitored, and technicians and producers have access to this information at the dairy portal. This tool allows to adjust forage budgeting of dairy farms more accurately and in real time, leading to a more efficient use of the grass produced. Currently, more than 400 paddocks from 60 farms are being monitored.

MONITORING OF NUTRITIONAL COMPOSITION OF RESERVES

An agreement with a private lab has enabled Conaprole to offer to its partners the taking of samples and analysis of reserves prepared at the dairy farm (silo, wet grain, dry grain, hay). In this manner, producers -and their advisory technicians- and the Cooperative get to know the nutritional composition and safety of the food available, as it is also tested for the presence of mycotoxins.

⁵ La dimensión económica referida a la empresa se encuentra en el análisis de la gestión efectuada por el Gerente General.

⁵ Economic dimension related to the Company may be found in the management analysis made by the General Manager.



10.2 DIMENSIÓN SOCIAL

SOCIAL DIMENSION

10.2.1 DE LA PRODUCCIÓN LECHERA

OF MILK PRODUCTION

FORTALECIMIENTO DE LOS RECURSOS HUMANOS EN EL TAMBO

La intensificación de la producción exige un recurso humano cada vez mejor preparado a nivel individual y colectivo, es decir, con capacidades para el trabajo en equipo. Siendo esta una de las prioridades actuales, Conaprole está llevando adelante un plan de fortalecimiento de los recursos humanos el cual incluye capacitación, consultorías, talleres para operarios, mandos medios y gerenciales. Anualmente se dictan más de 60 cursos de los cuales participan más de 500 operarios. Los cursos para operarios ofrecidos abordaron las siguientes áreas: Preparación y Utilización del Mixer, Cría de Terneras, Inseminación Artificial, Formación Ordeñadores, Manejo de la Vaca Seca y Preparto, Implantación y Manejo de Pasturas, Operación y Regulación de Maquinaria Agrícola, Bienestar Animal.

STRENGTHENING OF HUMAN RESOURCES IN THE DAIRY FARM

Production intensification require human resources to be increasingly better prepared both individually and collectively, i.e., with abilities for teamwork. As this is one of the current priorities, Conaprole is putting into practice a plan to strengthen human resources which includes training, advisory, workshops for operators, middle management and management. Annually, over sixty courses are given with the attendance of over 500 operators. Such operator courses deal with the following subjects: Mixer preparation and use, Calves breeding, Artificial insemination, Milkers training, Management of Dry Cows and Prebirth, Implanting and Management of Pastures, Operation and Adjustment of Farm Machinery, Animal Welfare.

ACTIVIDADES DE INTERCAMBIO

Con el fin de promover el intercambio entre productores de distintas zonas, sumado a la actualización técnica, se realizaron visitas entre zonas, así como a eventos masivos, entre los cuales se destaca la participación a Expoactiva con más de 600 productores y ExpoMelilla, a la cual concurrieron más de 200 productores. También se realizaron giras y visitas a tambos dentro del país y en la región.

De esta forma, el trabajo coordinado del Área de Producción Lechera con otras instituciones y técnicos asesores particulares, apoya al productor en el proceso dinámico y permanente de cambios, ajustes que el crecimiento implica para las empresas lecheras. El trabajo en equipo facilita la búsqueda y transferencia de unos productores a otros de las mejores maneras de producir en forma competitiva y sostenible.

EXCHANGE ACTIVITIES

With the purpose of promoting exchange among producers from different areas, as well for technical updating, visits were made to the different areas, as well as to mass events, with special mention to the participation in the Expoactiva with over 600 producers and in ExpoMelilla to which over 200 producers attended. We also made tours and visits to dairy farms both within the country and in the region.

In this way, the coordinated work of Milk Production Area with other private advisory technicians and institutions provide support to producers in the permanent and dynamic process of changes and adjustments imposed by growth on dairy companies. Teamwork facilitates the search and transfer from one producer to the others for the best ways to produce competitively and sustainably.

10.2.2 DE LA EMPRESA OF THE COMPANY

10.2.1 DESARROLLO DE CAPITAL HUMANO DEVELOPMENT OF HUMAN CAPITAL

Conaprole tiene gran incidencia en la generación de empleo a nivel nacional, tanto en forma directa, con sus más de 1800 empleos efectivos y aproximadamente 600 contratos de operario eventual al año, así como también en forma indirecta, con el trabajo diario de personas pertenecientes a unas 5000 familias, a lo que se agrega la multiplicación de actividades debida a la diversidad de insumos y servicios que demanda la cadena láctea vinculada a nuestra Cooperativa.

Debido a las características de la producción lechera en el Uruguay, con 2 períodos de parición anual y, por consiguiente, con producción de leche en forma relativamente estable todo el año, el éxito empresarial de la Cooperativa es un factor decisivo para el arraigo de familias en el interior del país. Al mismo tiempo, Conaprole, conjuntamente con algunas asociaciones gremiales de productores de leche, dedica recursos a la formación de jóvenes en la producción lechera, en el negocio lácteo, y en los principios básicos de administración.

La Cooperativa se esfuerza en ofrecer a sus colaboradores el mejor lugar para trabajar, basándose en sus valores institucionales y fomentando el desarrollo y el crecimiento profesional. En línea con las necesidades del negocio, este modelo busca desarrollar las capacidades necesarias para que los empleados alcancen su máximo potencial, al tiempo que contribuye a los propósitos del plan estratégico.

La prioridad de Conaprole es contratar internamente y ofrecer oportunidades de desarrollo y progreso para los empleados actuales, lo que genera alta movilidad de su personal. Esto ha permitido ofrecer a los empleados tanto una alta estabilidad laboral como la posibilidad de crecimiento dentro de la Empresa.

CONAPROLE has a significant impact in job generation at national level, both directly – with more than 1,800 permanent employment contracts and around 600 temporary operator contracts a year – and indirectly, with the daily work of people from some 5000 families, with the addition of the multiplication of activities due to the diversity of supplies and services involved in the milk chain related to our Cooperative.

The characteristics of milk production in Uruguay - with two farrowing periods a year and, consequently, relatively stable milk production throughout the year – makes the Cooperative's corporate success a key element for the settlement of families in the interior of the country. Similarly, Conaprole – together with some milk producers' labor associations – contributes to train young people in the milk business and in basic administration principles.

The Cooperative strives to provide its assistants the best place to work, based on its institutional values and fostering professional growth and development. In line with its business needs, this model seeks to develop the abilities required for its employees to reach their maximum potential, while it contributes to the purpose of its strategic plan.

The Cooperative has an in-house hiring priority that offers development and progress opportunities to its current employees, thus generating a significant internal personnel movement. This has allowed it to offer its employees both a high working stability and the opportunity to grow within the Company.

Dimensión Social	Medición			
Indicador	Total de Empleados	Altas	Bajas	Indice de rotación de empleados (altas-bajas/N de empleados)
Número total de empleados y tasa de nuevas contrataciones y rotación media de empleados, desglosados por grupo de edad, sexo y región	2059 personas (16.9% mujeres y 83.1% hombres).	603	620	0,83%

Social Dimension	Mesurement			
Indicator	Total number of employees	Hirings	Terminations	Rotation index hirings-terminations /N of workers
Total amount of workers and rate of the new hirings and average rotation employees, broken down by age, gender and region	2059 people (16.9% women and 83.1% men).	603	620	0,83%

El Departamento de Capacitación y Desarrollo Organizacional coordina desde hace años diferentes propuestas educativas y formativas, que van desde las actividades presenciales brindadas por docentes internos, así como también ejecutadas por docentes externos, formaciones en formato semi presencial y en e-learning.

For years now, the Organizational Development and Training Department coordinates educational and training proposals, including face-to-face activities given by internal trainers and also by external trainers, e-learning and blended learning training.

	Efectivos	Eventuales
Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, contrato y región	1856	203%
Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo	100%	0%

	Permanent	Temporary
Breakdown of the group of workers by type of employment, contract and region	1856	203%
Percentage of workers under collective bargaining agreement region	100%	0%

Conaprole, comprometida con los demás integrantes de su cadena de valor, imparte capacitaciones no solamente a sus socios cooperarios y a sus empleados, sino también a proveedores y distribuidores, entre otros.

Conaprole is committed to the other members of its value chain and provides training not only to its cooperative members and their employees but also to suppliers, distributors and others.

En apoyo a la formación profesional de estudiantes universitarios que se desempeñan en Conaprole, hemos generado acuerdos de pasantía con las Facultades de Ciencias Económicas, Química e Ingeniería de la Universidad de la República y Escuelas Tecnológicas. Este sistema es sumamente beneficioso para todas las partes involucradas. A los jóvenes profesionales les aporta la experiencia práctica en base a su formación teórica, al

Supporting the professional training of university students that work at Conaprole, we have subscribed internship agreements with the Schools of Accounting, Chemistry and Engineering of the University of the Republic, and Schools of Technology. This system is highly beneficial for everyone involved: it delivers practical experience to young professionals on the basis of their theoretical

Aspecto: formación y educación	Personal capacitado	Personal femenino capacitado	Personal masculino capacitado	Promedio de horas
				(Total horas/total empleados)
Promedio de horas de formación al año por empleado, desglosado por sexo y por categoría del empleado	2081	672	2129	3 horas por empleado
		82 (personal de dirección y jefaturas)	159 (personal de dirección y jefaturas)	

personal del Área o Sector involucrado le ayuda a validar sus procedimientos y resulta un apoyo importante para el desarrollo de nuevas tareas. Conaprole es, gracias a ello, beneficiada con importantes mejoras en su gestión.

instruction; it helps the personnel of the Area or Division involved to validate their ordinary procedures, and it serves as great support for the development of new tasks; as a result, Conaprole enjoys significant management improvements. In this past year, every month we prepare an internal communication bulleting denominated "Conectados", which is handed to all the personnel. It is produced and published by Conaprole's personnel, and is printed in paper form to be distributed to all employees. It is also available electronically

Desde hace un año, desarrollamos mensualmente un boletín de comunicación interna "Conectados", que llega a todo el personal. El mismo es producido y editado por personal de Conaprole y se imprime en formato papel que se distribuye a los empleados. También se

Subject: training and education	Trained staff	Trained female staff	Trained male staff	Average hours
				(Total hours/total employees)
Average of training hours per year per employee, broken down by gender and by worker category	2081	672	2129	3 hours per employee
		82 (executive and managerial staff)	159 (executive and managerial staff)	



dispone en medio electrónico en los portales internos, y de esta forma, nuestros empleados, pueden acceder a través de los PC's o de los PC's Quioscos que están instalados en todas las Plantas, así como también en forma externa a través de internet desde cualquier dispositivo personal.

Con el mismo, buscamos mantener y fomentar el vínculo de comunicación entre el trabajador y la Empresa, comunicando nuestros valores y políticas, difundiendo campañas de prevención y de buenas prácticas, comunicados y temas de interés general, beneficios para el trabajador y sus familias, entre otros. También intenta generar la pertenencia a la Cooperativa y aumentar la cooperación y el trabajo en equipo, motivando la participación de todos mediante la posibilidad de mandar sus aportes a través de un correo electrónico dispuesto a tales efectos (conectados@conaprole.com.uy), así como también por WhatsApp o celular al número 092 ENFOCO (092363626).

on the internal portals, which may be accessed by our employees from any PC or PC stands installed in all Plants, as well as externally through the Internet from any personal device.

Through this instrument we seek to preserve and promote the communication link between the worker and the Company, sharing our values and policies, disseminating good practice and prevention campaigns, notices and topics of general interest, benefits for the worker and their families, etc. It is also intended to foster a sense of belonging to the Cooperative and to increase cooperation and teamwork, by motivating everyone to participate by sending their contributions by an e-mail address created for this purpose (conectados@conaprole.com.uy), as well as by WhatsApp or mobile to the number 092 ENFOCO (092363626).

Buscamos mantener y fomentar el vínculo de comunicación entre el trabajador y la Empresa, comunicando nuestros valores y políticas.

We seek to preserve and promote the communication link between the worker and the Company, sharing our values and policies

El Comité de Comunicación Interna, integrado por responsables y representantes de diversas Áreas de la Cooperativa, se reúne mensualmente para buscar estrategias y potenciar esta herramienta de comunicación interna.

Finalmente, en el corriente año, Conaprole inició negociaciones con diversas Instituciones y Empresas pertenecientes a los sectores académicos, deportivos y gastronómicos, entre otros, concretando varios acuerdos que contienen beneficios aplicables a todo el personal. Sobre este punto se le solicitó al Área de Tecnología de la Información que confeccione la plataforma correspondiente, dentro del Portal de RRHH, a efectos de dar la correcta publicidad de los múltiples beneficios obtenidos.

The Internal Communication Committee, composed of the heads and representatives of the different areas of the Cooperative, meets every month to look for strategies and foster this internal communication tool.

Lastly, this year Conaprole initiated negotiations with several institutions and companies from academic, sports, food and other sectors, and subscribed various agreements that include benefits for all the personnel. In this regard, the Technology Area was requested to develop the relevant platform in the HHRR portal in order to properly communicate the numerous benefits obtained.

10.2.2 APOYO A LA COMUNIDAD

SUPPORT TO THE COMMUNITY

- Conaprole ha venido llevando adelante diversos programas con el fin de contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de la sociedad uruguaya.
- Conaprole se distingue por priorizar actividades enfocadas a los más chicos, participando de múltiples emprendimientos que favorecen su actividad física e intelectual, como por ejemplo escuelas de tenis infantil, torneos de mini rugby y mini hockey. En esa misma línea, Conaprole participa sistemáticamente de programas a través de patrocinadores y en la capacitación en temas nutricionales a maestros, niños y sus familias, desarrollando materiales educativos y promocionales sobre Meriendas y Alimentación Saludable.
- Conaprole apoya la realización de carreras de largo y mediano aliento, como ser: la Copa Conaprole PLUS de la Corrida del Depto. de San José y de Florida. En todos estos casos, se valora la dedicación, el entrenamiento, la alimentación saludable y la voluntad de superación que, en general, representan los deportistas que se dedican a esta especialidad.
- Conaprole apoya la gestión de organizaciones dedicadas a la educación ambiental, como por ejemplo al Grupo de Educación Ambiental (G.E.A.) de la Intendencia Municipal de Montevideo, aportándoles materiales o patrocinando alguna de sus actividades como ser en el Día del Medio Ambiente. El G.E.A. es el grupo responsable de diseñar y ejecutar políticas y actividades de educación ambiental para toda la población montevideana. Así mismo integra el Consejo Directivo de C.E.M.P.R.E (Compromiso Empresarial para el Reciclaje) donde participa activamente en el desarrollo y apoyo a las políticas vinculadas al Plan de Recuperación de residuos y conservación del medio ambiente. La participación en la Comisión de Medio Ambiente de la Cámara de Industrias es también muy activa, apoyando subcomisiones e incluso formando parte de la secretaría.
- En conjunto con el SODRE se estrenó Copelia una producción del Ballet Nacional del Sodre, en el Auditorio Nacional Adela Reta, donde participó e hizo posible la venida de más de 1000 niños escolares de escuelas rurales, deleitándolos con una merienda saludable de Conamigos. Se continuó con el apoyo a la Biblioteca Nacional con el proyecto "Un cuento nos une" donde participan escolares de todos los barrios de Montevideo y de escuelas rurales del interior, con el objetivo de estimular el hábito de la lectura.
- Conaprole has been developing several programs intended to contribute to enhancing life quality of the Uruguayan society.
- Conaprole is known for prioritizing child-oriented activities by taking part in various enterprises that favor their intellectual and physical activity, such as the youth tennis schools, mini hockey and mini rugby tournaments. In this same line the Cooperative systematically participates in programs through sponsors and provides training to teachers, children and families, by developing educational and promotional materials on healthy snacks.
- Conaprole supports the activity of long and medium distance races, including the Conaprole PLUS Cup of Florida and San José Run. In all cases, it is highly praised the dedication, training, healthy feeding and desire for improvement generally represented by the sportspeople devoted to this specialty.
- Conaprole supports the activities of organizations devoted to environmental education, such as the Environmental Education Group (G.E.A.) of the Municipality of Montevideo by providing materials or sponsoring activities such as the Environment Day. G.E.A. is the group in charge of drafting and executing environmental education policies for the population of Montevideo. Likewise, it is a member of C.E.M.P.R.E. (Entrepreneurial Commitment for Recycling) Board of Directors, with an active participation in developing and supporting policies related to the Waste Recovery Plan and the preservation of the environment. Conaprole also participates very actively in the Environment Committee of the Chamber of Industry, supporting sub-committees and also integrating its Secretary Office.
- In collaboration with SODRE we premiered "Copelia", by Sodre National Ballet, in the Adela Reta National Auditorium, facilitating the attendance of over 1000 children from rural schools, who enjoyed a healthy Conamigos snack. We continued with our support to the National Library with the project "United by a Story" with the participation of school children from all neighborhoods of Montevideo and rural schools from the provinces, aiming at encouraging the habit of reading.
- Conaprole takes part in several solidarity activities including: activities with the Diabetics Association, Activities with the Celiac Association of Uruguay,

- Participa de diversas actividades de carácter solidario. Algunos ejemplos de esto son su participación en Jornadas con la Asociación de Diabéticos, Jornadas con Asociación de Celíacos del Uruguay, Amigos del Hospital Pereira Rossell y en Jornadas dedicadas al Adulto Mayor organizadas por la I.M.M. De una forma u otra, Conaprole está presente en jornadas solidarias que son realizadas en todo el país.
- Cuidar la salud de los consumidores es otra forma de apoyar a la comunidad. Por eso, Conaprole impulsa investigaciones cuyos resultados son volcados a mejorar sus productos y darle más beneficios a sus consumidores. Se continúa con el apoyo a la investigación que realiza en el Centro de Excelencia en Salud Salvador Allende de la Facultad de Medicina, destinada a detectar enfermedades cardiovasculares y factores de riesgo de una población de 2000 habitantes, con el auspicio de Conaprole.
- Conaprole también participa anualmente de congresos, simposios y otras jornadas de carácter científico. Ejemplo de este tipo de actividades son: Jornadas de Nutrición, Congreso de Medicina Interna, Congreso de Pediatría, Congreso de Reumatología, Semana del Corazón, Talleres en Procardias, , Jornada en la Sociedad Uruguaya de Obesidad, Congreso Uruguayo de Cardiología, Jornadas Científicas de Ginecología y Obesidad y Jornadas en Sociedad de Medicina en el trabajo, Congreso de Odontopediatría.
- Con el objetivo de acercar información nutricional de los productos Conaprole, nuestro Depto. de Nutrición visita periódicamente a los profesionales de la salud, tanto en Montevideo como en el Interior, de esa manera desarrollamos un vínculo estratégico para nuestras marcas y los referentes de la salud de los uruguayos.
- *Friends of the Pereira Rossell Hospital and those dedicated to the Elderly People organized by the I.M.M. In one way or the other, Conaprole is present in solidarity activities throughout the country.*
- *Taking care of the consumers' health is another way of supporting the community; therefore, Conaprole furthers researches and the results are used to enhance its products and provide more benefits to its consumers. We continue to support the research conducted by the Salvador Allende Health Excellence Center of the School of Medicine, intended to detect cardiovascular diseases and risk factors of a population of 2,000 inhabitants, sponsored by Conaprole.*
- *Conaprole also participates in congresses, symposiums and other scientific activities on a yearly basis, including: Meetings on Nutrition, Congress of Internal Medicine, Congress of Pediatrics, Congress of Rheumatology, the Heart Week, Workshops at Procardias, Meeting at the Uruguayan Society of Obesity, the Uruguayan Congress of Cardiology, Scientific Meetings of Gynecology-Obstetrics and Obesity, Meetings at the Occupational Medicine Society, and the Odontopediatrics Congress.*
- *With the purpose of furnishing nutritional information on Conaprole products, our Nutrition Department pays periodical visits to the health professionals, both in Montevideo and in the provinces; this helps us to develop a strategic link between our brands and the health benchmarks of Uruguayan people.*



LUCHA CONTRA LA OSTEOPOROSIS

Conaprole apoya periódicamente al Grupo de Osteopatías de la Sociedad Uruguaya de Reumatología (S.U.R) y otras organizaciones de la salud, en sus campañas de prevención de la Osteoporosis. Se desarrollan actividades de actualización en la temática y se realizan actividades con pacientes.

Se participó activamente en el Congreso y Jornadas de Actualización en Reumatología con una disertación referida a los Beneficios de los lácteos en la incorporación de Calcio y con una "pausa activa" donde participaron más de 300 personas con el objetivo de difundir la importancia de tener una actividad física regular.

FIGHT AGAINST OSTEOPOROSIS

Conaprole provides ongoing support to the Osteopathy Group of the Uruguayan Rheumatology Society (S.U.R) and other health organizations in their osteoporosis prevention campaigns. Update and patient activities are developed.

We actively participated in the Rheumatology Congress and Update Activities, with a speech related to the Benefits of dairy products in the incorporation of Calcium, and with an "active break", where over 300 people were present; the purpose was to raise awareness on the importance of having a regular physical activity.

NUTRICIÓN INFANTIL

Conaprole mantiene un acuerdo con SUP (Sociedad Uruguaya de Pediatría). El mismo consiste en la creación de un grupo de investigación permanente para analizar y estudiar los avances nutricionales para los menores de 20 años. De esta forma, Conaprole reafirma su compromiso con el desarrollo de productos sanos, naturales y deliciosos para los niños.

CHILD NUTRITION

Conaprole keeps an agreement with the Uruguayan Pediatric Society (SUP), consisting of the creation of a permanent research group to analyze and study the nutritional advances for children and teenagers. In this way, Conaprole strengthens its commitment to the development of healthy, natural and delicious products for children.



Junto al CEIP Consejo de Educación Inicial y Primaria y FAO desarrolla actividades lúdicas-formativas dentro del marco de la Celebración del Día Mundial de la Leche Escolar, en escuelas rurales. Participa activamente en el Comité organizador del Día Mundial de la Alimentación con diversas instituciones públicas y privadas como MIDES, MSP, CEIP, INDA, Intendencias Municipales, Cooperativas de Producción de Alimentos, Productores Rurales, etc.

Together with the Early Childhood and Primary Education Board (CEPI) and FAO, Conaprole develops playful and educational activities within the frame of the Celebration of the World School Milk Day in rural schools. The Cooperative participates actively in the World Food Day Organizing Committee, with several public and private institutions such as MIDES, MSP, CEPI, INDA, Municipalities, Food Production Cooperatives, Farmers, etc.



SALUD CARDIOVASCULAR

Conaprole mantiene un vínculo estratégico con Procardias, institución que está permanentemente trabajando en las políticas de prevención para la Salud Cardiovascular. Además Conaprole continúa renovando un acuerdo con la Sociedad Uruguaya de Cardidología, la cual recomienda el consumo de varios productos asociados a la salud cardiovascular; Leche Omega y Yogur Low Col, siendo el 1er. yogur en el Uruguay con Fitoesteroles que reduce el colesterol. Año tras año, durante el mes del corazón se planificaron charlas y degustaciones de productos Cardiosaludables en diferentes entidades, para dar difusión al cuidado cardiovascular; Procardias, Escuelas Públicas, y Policlínicas de ASSE-MSP, tanto en Mdeo. como en el interior.

CARDIOVASCULAR HEALTH

Conaprole maintains a strategic link its agreement with Procardias, an institution that permanently works in Cardiovascular Health prevention policies. Further, CONAPROLE continues renewing an agreement subscribed with the Uruguayan Society of Cardiology, who recommends the consumption of several cardiovascular health –related products, including Omega Milk and Lowcol yoghurt, the first yoghurt with cholesterol-reducing Phytosterols in Uruguay. Year after year, during the Heart Month, talks and tasting of cardio-healthy products were organized at different institutions to disseminate cardiovascular care, including Procardias, Public Schools and general hospitals of ASSE-MSP, both in Montevideo and in the provinces.



PUERTAS ADENTRO

En relación a acciones tendientes a promover la integración y el bienestar de los empleados y sus familias, Conaprole desarrolla diversas actividades. Entre ellas se celebran el Día de la Mujer, el Día del Niño, campeonatos de fútbol interno que incluyen la participación de cuadros femeninos apuntando a fomentar la integración y la equidad de género. Se fomentan campañas de solidaridad frente a situaciones de vulnerabilidad social.

También se llevaron a cabo campañas específicas dirigidas a la toma de conciencia sobre temas como el Día del Medio Ambiente, el Día Mundial del Agua, el Día Mundial de la Eficiencia Energética, entre otros.

Conaprole valora y reconoce el trabajo y la dedicación de su gente, y por eso desde hace varios años homenajea a sus empleados que cumplen 30 años de servicio en la Cooperativa con la entrega de un reloj personal, así como una celebración junto a sus familias.

La Comisión Bipartita de Género, integrada por representantes del Área de Recursos Humanos de Conaprole y de la Asociación de Obreros y Empleados de Conaprole, se reúne con el cometido de promover, diseñar y coordinar las acciones vinculadas a la Equidad de Género para garantizar la igualdad de derechos y la equidad de oportunidades entre mujeres y varones de nuestra Cooperativa. La Comisión es responsable de identificar, incorporar y llevar a cabo iniciativas que promuevan buenas prácticas en esta materia. Entre otras actividades promueve la toma de conciencia en fechas claves como ser para el Día Internacional del Cáncer de Mama a través de diversos medios y formas de comunicación. También se han llevado a cabo varias instancias de sensibilización en Equidad de Género en diferentes instalaciones de Conaprole, tanto en Montevideo como en varias Plantas Industriales del interior del país, llegando así a sensibilizar a un gran número de empleados.

También en base al acuerdo firmado por Consejo de Salarios, Conaprole actualmente cuenta con salas de amamantamiento en todas las Plantas Industriales y Administración Central, con las comodidades adecuadas y heladera de uso exclusivo para la conservación de leche materna.

BEHIND THE DOORS

Conaprole promotes several activities intended to promote the integration and wellbeing of employees and their families, including Women's Day and Children's Day celebrations and Interplant Football Championships, with the participation of women teams intended to encourage integration and gender equality. We sponsor solidarity campaigns in situations of social vulnerability. Also, there were other specific campaigns addressed at raising awareness on issues such as the Environment Day, the World Water Day, the World Energy Efficiency Day, etc.

Conaprole appreciates and acknowledges the work and dedication of its people, and therefore, for years now, it honors its employees who celebrate their 30th year of service in the Cooperative by presenting them with a personal watch, and celebrating together with their families.

The Bipartite Gender Committee, composed of representatives of Conaprole Human Resources Division and the Association of Workers and Employees of Conaprole, meets with the purpose of promoting, designing and coordinating activities connected to Gender Equality to guarantee equal rights and opportunities for men and women in our Cooperative. This Committee is in charge of identifying, incorporating and implementing initiatives that promote good practices in this matter, including the raising of awareness in key dates such as the International Breast Cancer Day, through different means and ways of communication. Several sensitization events on Gender Equality have been implemented in a number of Conaprole's premises, both in Montevideo and in several Industrial Plants of the interior of the country, which contributed to sensitize a great number of employees.

Also, on the basis of an agreement subscribed under the Salary Board, there are breastfeeding rooms in all Conaprole's Industrial Plants and Central Offices, with the appropriate amenities and a refrigerator to be used exclusively for mother's milk storage.

El Dpto. de Seguridad y Salud Ocupacional, tiene como objetivo promover conductas seguras y saludables para reducir el riesgo de accidentes de trabajo.

En este sentido se llevan a cabo diversas actividades de sensibilización y capacitación para incentivar el cuidado personal y el cumplimiento de las normas de seguridad de la Empresa.

Se cuenta en cada Planta con desfibrilador automático externo y personal capacitado para el manejo de emergencias médicas.

The Occupational Health and Safety Division, is aimed at encouraging safe and healthy behaviors to reduce the risk of occupational accidents.

In this regard, different awareness and training activities are conducted to encourage personal care and compliance with the safety standards of the Company.

Each plant has an automated external defibrillator and trained personnel to handle medical emergencies.

Conaprole cuenta con un Sistema Integrado de Gestión que reúne los aspectos medioambientales, de Seguridad y Salud Ocupacional y de Responsabilidad Social.

Conaprole has an Integrated Management System covering Environmental, Safety and Occupational Health and Social Responsibility issues

Asimismo, se han formado brigadas de emergencia para el tratamiento de eventuales incidentes en cada Planta realizándose simulacros periódicos que aseguran el entrenamiento del personal.

Conaprole cuenta con un Sistema Integrado de Gestión que reúne los aspectos medioambientales, de Seguridad y Salud Ocupacional y de Responsabilidad Social lo que también constituye un hito entre las empresas que se orientan hacia estos modelos de gestión. Esta gestión integral favorece una visión más global y menos fragmentada de la realidad de la cooperativa, promoviendo el trabajo en equipo y la búsqueda de soluciones que abarquen estos aspectos conjuntamente.

Básicamente el sistema implica la existencia de un Comité de sustentabilidad, una política integrada de gestión, un plan de capacitación integrado, un plan de auditorías anuales para todas las Plantas y las Áreas Centrales y la generación de lineamientos centrales de sustentabilidad para las Áreas que integran el Comité: Operaciones, Productores, Marketing, Finanzas, Medio Ambiente, Ingeniería, Mantenimiento, Control de Pérdidas, Seguridad y Salud Ocupacional.

Conaprole ha certificado un Sistema de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional según las Normas OHSAS 18001 / 2007 y cuenta con una Comisión paritaria de Seguridad y Salud Ocupacional donde se plantean y analizan diferentes temas vinculados al cuidado de la integridad de las personas, donde actualmente se discute la implementación del control de drogas y alcohol en el trabajo.

Additionally, emergency brigades have been constituted to manage any Plant contingencies, and drills are made from time to time to ensure staff training.

Conaprole has an Integrated Management System covering Environmental, Safety and Occupational Health and Social Responsibility issues, which also constitutes a milestone among the companies oriented towards these management models. This integral management favors a more global and less fragmented vision of the Cooperative's reality, fostering team work and the search for solutions to tackle these aspects collectively.

Basically, the system implies the existence of a Sustainability Committee, an integrated management policy, an integrated training plan and a plan of annual audits for all Plants and Central Areas, and the generation of central sustainability guidelines for the Areas integrating the Committee: Operations, Producers, Marketing, Finance, Environment, Engineering, Maintenance, Leak Control, and Occupational Health and Safety.

Conaprole has an Occupational Health and Safety Management System certification, in accordance with 18001 / 2007 OSHAS Standards, and a joint Occupational Health and Safety Committee that deals with different issues related to the care of people's integrity; currently, the implementation of the control of drugs and alcohol at work is under discussion.

Cassecó, la Caja de Servicios Sociales y Seguro de enfermedad del personal de Conaprole es dirigida y administrada en forma bipartita y tiene como uno de sus objetivos, alcanzar la mayor cobertura médica y social de todos sus beneficiarios, incorporando además dentro de sus posibilidades a hijos y cónyuges del trabajador y al personal jubilado. Dentro de las principales prestaciones que Cassecó brinda a sus beneficiarios están:

Cassecó (the Health Insurance and Social Welfare Fund of Conaprole's employees) has a bipartite management and administration whose purposes include a wider medical and social coverage of all its beneficiaries, further incorporating within the scope of its possibilities the children and spouses of the worker and retired personnel. The main benefits that Cassecó provides to its beneficiaries include:

- Reintegros y cobertura de gastos médicos
Reimbursement and coverage of medical expenses
- Reintegro por gastos de tratamiento psicoterapéutico
Reimbursement of psychotherapy treatment expenses
- Complemento al subsidio por enfermedad brindado por el banco de previsión social
Supplement to the sickness allowance provided by the social welfare office
- Complemento del seguro de accidente
Supplement to the accident insurance
- Lentes
Glasses
- Asistencia odontológica (incluido apoyo para realización de implantes)
Dental care (including support for the placing of implants)
- Primas por nacimiento y matrimonio
Birth and marriage premiums
- Convenios colectivos con mutualistas y emergencias médicas móviles
Collective agreements with healthcare providers and mobile medical emergency services
- Convenios con empresas de acompañantes
Agreements with companion care companies
- Seguro de vida agrupamiento
Group life insurance
- Subsidio por enfermedad de familiar
Allowance for sickness of a family member
- Servicio fúnebre
Funeral Service
- Subsidio por fallecimiento
Death grant
- Otras prestaciones en salud para beneficiarios e hijos menores
Other health allowances for beneficiaries and minor children



10.3 DIMENSIÓN AMBIENTAL

SOCIAL DIMENSION

10.3.1 DE LA PRODUCCIÓN LECHERA

OF MILK PRODUCTION

Conaprole trabaja en forma permanente sobre los principales aspectos de la interrelación producción ambiente. Entre las principales áreas de trabajo podemos destacar: gestión de efluentes, gestión de residuos sólidos, uso responsable del agua, caminería rural e interna, sombras, eficiencia energética.

La intensificación productiva requiere de un mantenimiento y readecuación de la infraestructura a las nuevas circunstancias. Conaprole ofrece a sus remitentes apoyo técnico para el diseño y ejecución de obras en caminería, salas de ordeño, corrales, playas de alimentación, distribución de agua para el ganado, obras para riego y sistemas de gestión de efluentes y residuos sólidos. La metodología de trabajo es a través de consultorías individuales donde se realiza un diagnóstico y un plan de mejora para cada establecimiento en particular, "a medida de las necesidades y oportunidades detectadas".

Conaprole consistently works on the main issues of the product-environment interrelation. The main working areas include: effluent management, solid waste management, responsible use of water, rural and internal roads, shadows, energy efficiency.

Intensive production requires to maintain and realign the infrastructure to the new circumstances. Conaprole offers technical support to its remitters for the design and execution of road works, milking rooms, pens, feeding yards, distribution of water for cattle, irrigation works and solid waste and effluent management systems. The work methodology comprises individual consulting sessions where a diagnosis is made and an enhancement plan is developed for each establishment, "tailored to the needs and opportunities detected".

Conaprole trabaja en forma permanente sobre los principales aspectos de la interrelación producción ambiente

Conaprole consistently works on the main issues of the product-environment interrelation.

Para el tema gestión de efluentes la Cooperativa ha conformado un equipo técnicos multidisciplinario (ingenieros hidráulicos ambientales, químicos, agrónomos, eléctricos) con el fin de desarrollar una propuesta integral sobre el tema, y capacitar a los técnicos asesores y productores remitentes. Esto permitirá mejorar los sistemas de gestión de efluentes en el tambo, adaptándose a las nuevas normativas y tendencias en materia ambiental y productiva. El objetivo es a través de una correcta gestión, transformar un pasivo ambiental (los efluentes) en un activo biológico (nutrientes y materia orgánica).

Gestión de Residuos Sólidos: Conaprole ofrece apoyo a los productores para desarrollar y ejecutar un correcto plan de gestión de los residuos sólidos (envases plásticos, nylon, animales muertos, etc), articulando estrechamente con organizaciones y empresas que participan del circuito de recolección, recibo y reciclado de estos materiales.

A través de convenios con intendencias departamentales y contratistas particulares Conaprole coordina el mantenimiento de la caminería rural y

For the management of effluents, the Cooperative has set up a multidisciplinary technical team (electrical, agricultural, chemical and environmental hydraulic engineers) in order to develop a comprehensive proposal on this issue, and train the advisory technicians and remitting producers. This will help to improve the effluent management systems in the dairy farm, by adapting to new regulations and trends in environment and production matters. An adequate management should serve to turn an environmental liability (effluents) into a biological asset (nutrients and organic matter).

Management of solid waste. Conaprole provides support to producers for the development and execution of an appropriate solid waste management plan (plastic containers, nylon, dead animals, etc.), by closely articulating with companies and organizations involved in the collection, reception and recycling of such materials.

Conaprole, through agreements with municipalities and individual contractors, coordinates the maintenance of rural roads and internal roads in dairy farms. Such

la caminería interna en los tambos. Esta coordinación implica la prospección de materiales, maquinaria vial, operativa, búsqueda de opciones para la financiación.

Con el fin de promover el uso estratégico y responsable del recurso agua en los establecimientos productores de leche, la Cooperativa ofrece consultorías técnicas para el diseño, mejora e implementación de sistemas de riego y/o distribución de agua para el ganado.

Con el fin de promover un uso eficiente de la energía eléctrica y minimizar su impacto en los costos de producción de leche, Conaprole ha estado trabajando desde el año 2012 junto a Fomin-BID y UTE para estudiar esta área y proponer medidas prácticas de mejora a nivel del tambo. A la fecha se han implementado más de 500 auditorías energéticas en tambos, las cuales han permitido disponer de instalaciones eléctricas más seguras, dimensionamiento adecuado de los equipos, reducir el consumo de energía eléctrica, reducir el gasto en energía eléctrica, incorporar el uso de energías alternativas (solar, fotovoltaica o eólica) y reducir las emisiones de CO₂.

coordination entails the search for materials, road machinery, operations, and funding options.

With the purpose of promoting the strategic and responsible use of water in dairy farms, the Cooperative offers technical advice for the design, enhancement and implementation of irrigation systems and/or distribution of water for cattle.

With the intention of promoting the efficient use of electric power and minimizing its impact on milk production costs, Conaprole has been working since 2012 together with Fomin-BID and UTE to analyze this subject and propose practical improvement measures at the dairy farm. To date, more than 500 energy audits have been implemented in dairy farms, which have led to create safer electricity systems, adequate size of equipment, bring down consumption of electricity, cut down electricity \$ expenditures, incorporate the use of alternative (solar, photovoltaic or wind) energies, and reduce CO₂ emissions.

10.3.2 DE LA EMPRESA OF THE COMPANY

La preservación del Medio Ambiente, se ha transformado en una dimensión ética de la gestión que Conaprole intenta desarrollar al más alto nivel. Conaprole evalúa su gestión de acuerdo a los diferentes aspectos en los que esté impactando (efluentes, uso del recurso agua, residuos sólidos, emisiones al aire, ruidos). Esta gestión es además exigida y auditada por muchos de nuestros Clientes y por la propia Comunidad en la cual está inserta cada una de las Plantas. La gestión ambiental está certificada por ISO 14001:2004 para las plantas de Florida, Villa Rodríguez, San Carlos, Rincón del Pino, Mercedes, Rivera y CIM apuntando siempre a cumplir con requerimientos nacionales y globales como los de IFC.

En los aspectos ambientales, Conaprole está trabajando con base a un plan quinquenal de inversiones, para la adecuación de los sistemas de tratamiento de efluentes, optimización de la gestión de las fuentes de agua y la gestión de las emisiones mediante el uso del cálculo de la huella de carbono.

Sistema de Tratamiento de Efluentes:

Se elaboraron planes quinquenales de inversiones para reconversión de toda la plantas de efluentes de la empresa. En el ejercicio se terminó la ejecución de la obra de la planta de Villa Rodríguez y se puso en marcha, logrando los objetivos de cumplimiento de parámetros de vertido fijados por la reglamentación de Uruguay y de IFC. Se adjudicó la construcción del proyecto para el reúso del biogas que se genera en el sistema anerobio.

The preservation of the environment has become an ethical dimension of management which Conaprole intends to develop at the highest level. Conaprole analyzes its activity taking into account the different areas on which it has an impact (effluents, use of the water resource, solid wastes, emissions to the air, noises). Such management is further demanded and audited by many of our Clients and by the Community wherein each of the Plants is inserted. Environmental management is certified by ISO 14001:2004 for plants in Florida, Villa Rodríguez, San Carlos, Rincón del Pino, Mercedes, Rivera and CIM, always aiming at meeting the national and global requirements such as those of the IFC.

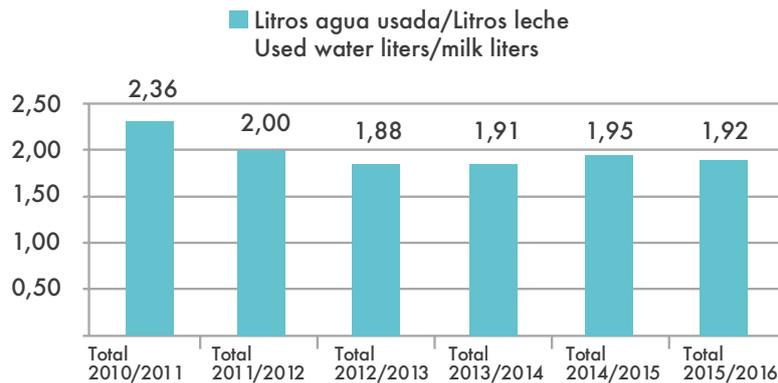
In terms of environmental issues, Conaprole is working on the basis of a five-year investment plan to adapt the effluent treatment systems, optimize the management of water sources and the management of emissions by using the carbon footprint calculation.

Effluent treatment system.

A five-year investment was prepared for the reorganization of all effluent plants of the Company. This year, we finished the execution of the works at Villa Rodriguez plant and it was put in operation, thus achieving compliance with the discharge parameters set out by Uruguay and IFC regulations. It was awarded the construction of the project for the reuse of biogas generated in the anaerobic system.

Las plantas de San Ramón y Florida, cuentan con el permiso ambiental para la construcción de las obras de reacondicionamiento y ambas tienen ya un proyecto con Ingeniería de detalle acabada. Con la ejecución de estos proyectos (en los próximos años), Conaprole atiende la primer prioridad dentro del plan quinquenal, que es la de ajustar los vertidos a la nueva reglamentación, en las plantas que vuelcan sus efluentes a la Cuenca del Santa Lucía.

San Ramon and Florida plants were granted the environmental license to carry out the renovation works, and both have a project with finished detail design. By executing these projects (in the coming years), Conaprole meets the first priority of the five-year plan, i.e., to adapt discharges to the new regulations in plants that dump their effluents into the basin of Santa Lucia river.



GESTIÓN DE LAS FUENTES DE AGUA

La protección y el uso sustentable de los recursos hídricos es un principio guía de la Gestión Ambiental de Conaprole. Las perforaciones para extracción de agua subterránea son la principal fuente de agua de la Cooperativa. En ese marco, atendiendo al cuidado de los acuíferos de los que se abastece, Conaprole contrató al Instituto de Mecánica de los Fluidos e Ingeniería Ambiental (IMFIA) de la Universidad de la República para asesoramiento en el control de explotación de perforaciones (extracción de agua de pozo).

El trabajo incluyó la digitalización de más de 10 años de análisis de la calidad del agua de pozos utilizada por Conaprole, lo que permitió realizar un completo estudio estadístico sobre la evolución de los parámetros de calidad del agua del acuífero. Fueron 6 meses de trabajo conjunto entre los técnicos de IMFIA y Conaprole. Se destaca como conclusión relevante del trabajo que no se han detectado evoluciones iónicas que muestren un deterioro de la calidad del agua del acuífero. En base a estos resultados el IMFIA realizó una sugerencia de plan de monitoreo de calidad del agua de pozo, que Conaprole adoptó en su Plan de Control de Agua de Abastecimiento. Este monitoreo asegura la calidad y continuidad del suministro de agua, imprescindible para el cuidado del medioambiente y para la seguridad e inocuidad de nuestros productos.

MANAGEMENT OF WATER SOURCES

The protection and sustainable use of water resources is a guiding principle for Conaprole's Environmental Management. Drilling for the extraction of groundwater represents the main water source of the Cooperative. Therefore, with the intention of protecting the aquifers by which it is supplied, Conaprole hired the Institute of Fluid Mechanics and Environmental Engineering (IMFIA) of the University of the Republic for advice on drilling exploration control (well water extraction).

The work included the digitization of over 10 years of analysis of the quality of water wells used by Conaprole, which enabled to perform a comprehensive statistical study on the evolution of aquifer water quality parameters. Conaprole and IMFIA technicians worked together for 6 months. As a significant conclusion of the work, it is due mentioning that no ionic evolutions were detected that revealed a deterioration of aquifer water quality. Based on these results, the IMFIA suggested a well water quality monitoring plan, which was adopted by Conaprole under its Supply Water Control Plan. Such monitoring ensures water supply quality and continuity, which is essential for environmental care and for the safety of our products.

Huella de Carbono.
 Conaprole ha completado el desarrollo interno, de una herramienta informática que permite capturar de los diferentes sistemas (SAP, GLF, Infolac) la información necesaria para la automatización del Cálculo de la Huella de Carbono.

Carbon Footprint.
 Conaprole has internally developed a computer tool that may capture from the different systems (SAP, GLF, Infolac) the information required to automate Carbon Footprint Calculation.



SEGUIMIENTO DE INDICADORES GRI (GLOBAL REPORTING INITIATIVE)

En el presente ejercicio Conaprole logró disminuir el consumo de agua por litros de leche procesada respecto al año anterior, incrementando el nivel de producción.
 El reúso de agua es un foco de trabajo permanente, ubicándose este actualmente en 24% (calculado en base al agua total extraída del medioambiente).

FOLLOW-UP OF GRI (GLOBAL REPORTING INITIATIVE) INDICATORS

This year, Conaprole could reduce the consumption of water per liters of milk processed with respect to the previous year, increasing the production level.
 Water reuse, a permanent work focus, currently amounts to 24% (calculated on the basis of total water extracted from the environment).

Reúso (miles de Litros) Reuse (thousands of Litres)	Total 2014/2015	Total 2015/2016
Agua de vaca reciclada Recycled cow water	15%	14%
Agua reusada en CIP CIP reused water	9%	10%
Total reúso agua Total water reused	24%	24%

The actions taken towards interaction with the society are continuous both with neighbors and with the rest of the Uruguayan people, including Open-house days, visits of schools and other educational centers to the Industrial Plants, support to Community centers through talks and donations.

En cuanto a acciones referidas a la interacción con la sociedad, estas son constantes tanto con los vecinos como con el resto de la sociedad uruguaya, ejemplos son las jornadas de puertas abiertas, visitas de escuelas y otros centros educativos a las Plantas industriales, apoyo a los Centros comunales con charlas y donaciones.

Also, the dissemination of culture, technology, principles of Quality/ Safety/ Environment / Syso and Social Responsibility, are part of a never-ending action that Conaprole dedicates to its Cooperative Members, Employees, Distributors and Society at large.

También la difusión de la Cultura, tecnología, principios de Calidad/ Inocuidad / Medio Ambiente/ Syso y Responsabilidad Social; es una acción constante que Conaprole vuelca a sus Socios Cooperarios, Empleados, Distribuidores y Sociedad en general.

Consumo por fuente (miles Lts.) Consume source (thousands of Lts.)	Total 2014/2015	Total 2015/2016
Agua OSE OSE water	306.306	250.155
Agua de pozo Well water	2.082.496	2.098.246
Agua de Río River water	278.394	284.724
Total Extraído Total Extract	2.667.195	2.633.124
Total entrada leche Total input milk	1.370.068	1.369.435
Litros Agua/Litros Leche Water Litres/Milk Liters	1,95	1,92



11

comunicación responsable

responsible
communication

Con el objetivo de celebrar nuestro 80 Aniversario, desarrollamos varias acciones de comunicación. Cada una de ellas, con un objetivo definido; enfocado a nuestros consumidores, productores, clientes, proveedores y amigos.

To celebrate our 80th Anniversary, we developed several communication activities, each with a defined purpose, focused on our consumers, producers, clients, suppliers and friends.

CAMPAÑA INSTITUCIONAL

Institutional Campaign

Se realizó un casting a nivel nacional invitando a todos los uruguayos que cumplieran años durante el mes de junio. Los mismos tenían que registrarse en una web donde se realizaría la posterior selección. Se elegiría un uruguayo por cada año. Se inscribieron más de 9.000 personas. La producción de la campaña se realizó en un campo de las afueras de Montevideo, donde durante un día de rodaje participaron más de 300 personas, entre equipo técnico, protagonistas y acompañantes. La campaña se pudo visualizar en varios medios de Uruguay.

We called for a national audition, inviting all Uruguayans that celebrated their anniversary on the month of June. They had to register on the web side, where a further selection was made. One Uruguayan for each year was chosen. More than 9,000 people were registered. The campaign was produced on a field in the outskirts of Montevideo; during one day of shooting, more than 300 people, including the technical staff, main characters and companions participated in one filming day. The campaign appeared in several Uruguayan media outlets.



80 AÑOS DE COCINA

80 Years of Cuisine

Con el objetivo de agrupar las mejores recetas e historias de nuestra cocina, realizamos un concurso donde invitamos a nuestros consumidores a ser parte del mismo. Recibimos más de 2.000 recetas de todos los puntos del país. Con un gran trabajo de producción, formado por un comité especializado, se seleccionaron 80 recetas, para darle vida al libro "80 años de cocina".

Es un libro a todo color con tapa dura de 300 páginas. Dividido en 5 capítulos; desayunos y meriendas, entradas y acompañamientos, plato principal, postres y postres para festejar.

Se realizó un evento de lanzamiento, donde se entregó personalmente el ejemplar a cada participante, además de entrega de premios.

With the purpose of gathering the best recipes and stories of our cuisine, we organized a contest and invited our consumers to take part in it. We received more than 2,000 recipes from all across the country. With a great production effort by a specialized committee, 80 recipes were chosen to give birth to the book "80 años de cocina" (80 Years of Cuisine)

It is a hardback, full-color book with 300 pages, divided into 5 chapters; breakfasts and afternoon snacks, starters and accompaniments, main courses, desserts and celebration desserts.

There was a launch event, which included the delivery of a copy of the book to each participant as well as an award ceremony.



BOTELLA ANIVERSARIO

Anniversary bottle

La botella de vidrio de leche Conaprole, es un ícono muy significativo que marcó una época para los uruguayos, desde su aparición en 1936, hasta su evolución al sachet en 1980 y que hasta el día de hoy está presente en varios hogares.

Desarrollamos así una Botella Aniversario que comunica la historia y los valores de marca, a través de un elemento exclusivo que todos los uruguayos deseamos tener.

Se trata de una elegante botella de vidrio de 1 litro de capacidad, con su estuche personalizado, con tapón de madera y corcho, con grabado en relieve del logo 80 Aniversario, destacando su diseño innovador, que reivindica el valor del campo, "origen" de la historia, y con un delicado detalle en el talón de la botella que sugiere el paisaje de praderas de nuestro campo.

Conaprole glass milk bottle is a very significant icon that marked a time for Uruguayan people, from its appearance in 1936 up to its evolution into the sachet in 1980, and which remains present to this day in several homes.

Thus, we developed an Anniversary Bottle that represents the brand history and values, by means of an exclusive element which all Uruguayans wish to have.

It is an elegant, 1-liter glass bottle, having a personalized case, wood and cork top, and embossed 80th Anniversary logo, showing off its innovative design, that asserts the values of the countryside - "origin" of the history - with a delicate design on the bottom of the bottle that suggests the prairie landscape typical of our countryside.



GALA ANIVERSARIO

Anniversary gala

Dando un marco protocolar dentro de los festejo, realizamos una Gala Aniversario en el Auditorio Nacional del Sodre – Dra. Adela Reta. Asistieron Productores, Clientes, Autoridades Nacionales y Extranjeras, Dirección y Empleados de Conaprole. En la misma se realizó un concierto de la Orquesta Juvenil del Sodre, a cargo del Mtro. Ariel Britos y con más de 100 músicos jóvenes en escena. Donde realizaron una exclusiva selección de piezas, que acompañaron los diferentes momentos y géneros de los 80 años.

Providing a ceremonial framework to celebrations, we set up an Anniversary Gala at the Sodre National Auditorium – Dra. Adela Reta, with the attendance of producers, clients, national and foreign authorities, and Conaprole's management and staff. It included a concert given by Sodre's Youth Orchestra, directed by Mtro. Ariel Britos, with the performance of over 100 young musicians. They played an exclusive selection of pieces which accompanied the different moments and genres of the 80 years.



ACCIONES 1 DE JUNIO

1st of june acts



Con el fin de destacar la fecha -1° de junio- realizamos varias acciones y pautas de comunicación con el mensaje "Hoy Conaprole cumple 80 años". Así fue que en varios medios gráficos y portales digitales invadimos sus portadas. Como también en radio y televisión. Además se envió a destacadas figuras nacionales, la botella Aniversario, con el objetivo de hacerlos partícipes de nuestro festejo, como también a todos los productores.

In order to highlight the date of the 1st day of June, we carried out several acts and communication guidelines with the message "Today Conaprole celebrates its 80th birthday". This appeared in front pages of several print media and Internet portals, as well as on radio and TV stations. Also, the Anniversary bottle was sent to renowned national figures to make them part of our celebration, as well as to all producers.



80 DÍAS DE PROMO POSTRES

80 days of Dessert Promo

Como es tradicional en el mes de junio, todos los años Conaprole festeja su aniversario. Pero en esta oportunidad al festejar sus 80 años, decidimos extender la tradicional Promo Postres, durante 80 días. Por eso, durante 80 días los postres, flanes y gelatinas están de fiesta, y de oferta.

La deliciosa línea Deleite a un precio super tentador, todos los postres Viva para cuidarse y sentirse bien, a un precio único. Los postres Conamigos, deliciosos para los más chicos, al mejor precio. Y las Gelatinas, ese clásico para toda la familia, más accesibles que nunca. Invitando a todos los uruguayos a sumarse a nuestro festejo. ¡Están todos invitados!

Traditionally, each year in June Conaprole celebrates its anniversary. However, on occasion of Conaprole's 80th birthday, we decided to extend the traditional Dessert Promo to 80 days. Therefore, for 80 days, desserts, flans and jellies are in festivity, and on offer. The delicious Deleite line, at a super tempting price; all Viva desserts designed to feel good and take care of yourself, at a unique price; Conamigos desserts, delicious for smallest children, at the best price; and Jellies, classic for the whole family, as affordable as ever. The invitation to join our celebration is extended to all the Uruguayans. You are all invited!



HELADO ANIVERSARIO

Anniversary icecream

Conaprole festeja sus 80 años y como en todo gran festejo no podía faltar una gran torta. Lanzamos el Helado Edición Especial 80° Aniversario, un helado de crema sabor torta marmolado de dulce de leche.

Conaprole celebrates its 80th birthday, and every great celebration must have a cake. We launched the 80th Anniversary Special Edition Ice Cream, a cream cake-flavored ice cream marbled with dulce de leche.



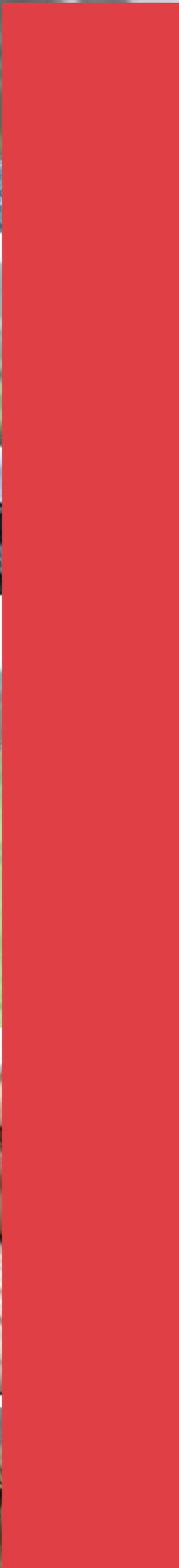
DELEITE ARÁNDANOS

Blueberry Deleite

Buscando siempre sorprender a nuestros consumidores, lanzamos un nuevo Postre Deleite Aniversario. En esta oportunidad es una exquisita combinación de sabores: su tradicional crema con colchón de arándanos, provocando que la combinación invadan las sensaciones.

we launched a new Anniversary Deleite Dessert. This time, it is an exquisite combination of flavors that includes its traditional cream on a bed of blueberries, provoking a combination that fills your senses.





12

**mercado de
capitales -
Conahorro**

capital Markets - Conahorro

Conahorro es el producto financiero más importante desarrollado por Conaprole. Su creación obedece a un doble objetivo perseguido por la Dirección:

Conahorro is the main financial product developed by CONAPROLE. It was created with a double purpose set out by the Management:

1. Consolidar la imagen de la cooperativa como empresa nacional de clase mundial. Para alcanzar esta meta se decidió ingresar al Mercado de Capitales y brindar, por este medio, la información necesaria para que los consumidores aprendieran a valorar a la cooperativa por la calidad de su gestión y no solo por la calidad de sus productos. Fue así que Conahorro nació y se implementó como un producto de consumo masivo, dirigido a pequeños y medianos ahorristas ofrecido vía web por el Banco de la República Oriental del Uruguay, pero también a través la Bolsa de Valores de Montevideo, y algunos bancos de plaza.

Para el logro de este objetivo se decidió que las emisiones tuvieran permanencia en el tiempo, fueran periódicas (se emiten el día 20 del mes en que cambia la estación), y por montos relativamente bajos. En la estructuración del instrumento se reconoció que el atributo principal para el mercado minorista era la liquidez del mismo. Es por ello, que desde su inicio, Conahorro ha ofrecido a los inversionistas la posibilidad de recuperar su capital a la par más el interés devengado en ciertos momentos del año y por hasta ciertas sumas globales máximas que en ningún momento han representado un obstáculo para hacerse de su inversión.

1. To consolidate the image of the cooperative as a world-class national company. To achieve this goal, it was decided to enter the Capital Market and provide, through these means, the information required for consumers to learn to value the cooperative for the quality of its management, not only by the quality of its products. This is how Conahorro was born and implemented as a mass consumer product, addressed to small and medium savers, offered through the web by Banco de la República Oriental del Uruguay, but also through Montevideo Stock Market and certain local banks.

To attain this goal, it was decided that issues should remain through time, be periodic (issued on the 20th day of the change-of-season month), and for relatively low amounts. When the instrument was structured, it was noted that liquidity was the main attribute for the retail market. Hence, from its inception, Conahorro has offered investors the possibility to take back its capital at par value plus interest accrued at certain times of the year, and for up to certain maximum aggregate amounts which have never represented an impediment to recover their investment.

2. Diversificar las fuentes de financiamiento disponibles para la cooperativa captando recursos de corto y mediano plazo, a tasas competitivas con las ofrecidas por las instituciones financieras. El desarrollo de este producto y de relaciones bancarias fuera de fronteras le permitió a la cooperativa atender en forma más eficiente las necesidades de caja estacionales, cíclicas y de crecimiento que la industria láctea requiere.

El éxito de Conahorro, ha permitido a Conaprole confirmar el alto nivel de aceptación de su marca, fortalecer su imagen empresarial, y robustecer sus lazos con sus consumidores. Conaprole, para el mercado financiero de consumo, se ha convertido en una opción de inversión segura y líquida.

Los fondos obtenidos por las sucesivas emisiones han tenido como destino el financiamiento del negocio de mercado externo (stock y cuentas a cobrar), o de proyectos de inversión en plantas y complejos industriales.

PROGRAMAS DE CONAHORRO

La primera emisión de Conahorro data de setiembre 2009, bajo el denominado "PROGRAMA I". Dicho programa tuvo 16 emisiones de corto plazo, integrando en su totalidad US\$ 66,7 millones con una colocación media por inversor de aproximadamente US\$ 15.000.

2. Diversification of funding sources available to the Cooperative, capturing short and medium-term resources, at rates competitive with those offered by financial institutions. The development of this product and of foreign banking relations allowed the Cooperative to meet more efficiently the seasonal, cyclical and growth cash needs required by the dairy industry.

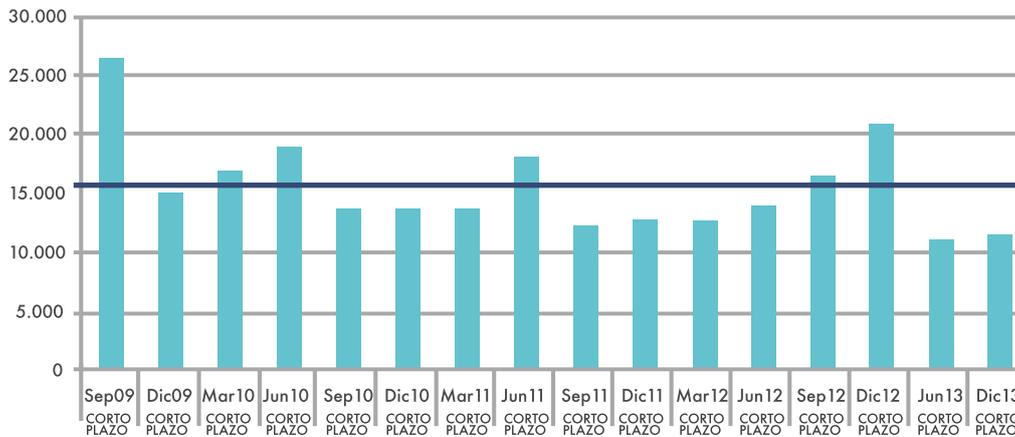
Due to Conahorro's success, Conaprole could confirm the high acceptance level of its brand, strengthen its corporate image, and reinforce its bonds with its consumers. For the consumer financial market, Conaprole has become a safe and liquid investment option.

The funds obtained from the consecutive issues have been applied to the funding of the external market business (stock and receivables), or investment projects in plants and industrial complexes.

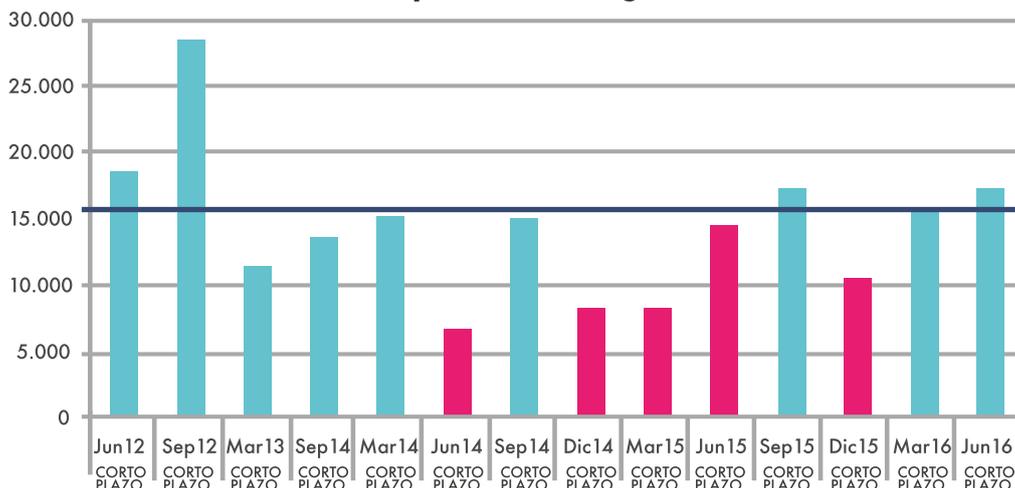
CONAHORRO PROGRAMS

The first issue of Conahorro dates back to September 2009, under "PROGRAMA I". The said program had 16 short-term issues, for a total of US\$ 66.7 million with an average placement per investment of approximately US\$ 15,000.

Inversión promedio "Programa I"



Inversión promedio "Programa II"



En junio 2012, se inauguró el “PROGRAMA II”, bajo el cual se han realizado un total de 14 emisiones (9 de Largo Plazo, entre 3 y 7 años, y 5 de corto plazo); por un total de US\$ 60.6 millones y alcanzando una misma media de colocación por inversor que en el programa anterior.

Toda información sobre Conaprole así como de los prospectos de emisión, se encuentra disponible en la página web de Conahorro (www.conahorro.com.uy), el Banco Central del Uruguay, la Bolsa de Valores de Montevideo, y la Bolsa Electrónica de Valores.

Las emisiones en circulación de Conahorro al cierre del ejercicio anual 2015/16, son:

In June, 2012, “PROGRAMA II” was launched consisting of a total of 14 issues (9 long-term 3 to 7 years, and 5 short-term), for an aggregate of US\$ 60.6 million, with the same average placement per investor as the previous program.

All information about Conaprole as well as on the issues prospectus is available at the web site of Conahorro (www.conahorro.com.uy), the Central Bank of Uruguay, Montevideo Stock Exchange, and the Electronic Stock Exchange.

Conahorro outstanding issues at 2015/16 year closing are:

Serie - Emisión Serie - Issuance	Emitido Issued	Cancelado Cancelled	Vigente In force
Conahorro II 12m - Dic 2016	2.999.111	197.121	2.801.990
Conahorro II 60m - Sep 2017	5.000.000	2.618.500	2.381.500
Conahorro II 60m - Mar 2018	4.883.784	2.562.007	2.321.777
Conahorro II 60m - Sep 2018	4.966.321	1.429.628	3.536.693
Conahorro II 60m - Mar 2019	4.999.445	1.503.361	3.496.084
Conahorro II 84m - Sep 2021	6.992.507	281.990	6.710.517
Conahorro II 84m - Sep 2022	4.729.215	237.080	4.492.135
Conahorro II 84M - Mar 2023	4.993.766	0	4.993.766
Conahorro II 84m - Jun 2023	4.040.627	0	4.040.627
TOTAL TOTALS	43.604.776	8.829.687	34.775.089

A efectos que los inversores pudieran conocer la rentabilidad de su portafolio de inversión en títulos Conahorro, así como también el flujo de intereses y de repago de capital se elaboró en la página web la siguiente calculadora.

With the purpose of providing the investors with the information on the profitability of their investment portfolio in CONAHORRO securities, as well as the flow of interest and capital repayment, we prepared the following calculator in the web.

PORTAFOLIO DE INVERSIÓN Portfolio de Inversion				
Activo Activo	INGRESE SU CAPITAL VIGENTE EN CADA SERIE	Intereses (a vencer) Intereses (a vencer)	TIR Bruta (anual) TIR Bruta (anual)	TIR Neta Impuesto (a) TIR Neta Impuesto (a)
Conahorro II 12M Dic 2016	USD 10.000	USD 175	2,0%	1,8%
Conahorro II 60M Sep 2017	USD 10.000	USD 389	4,0%	3,9%
Conahorro II 60M Mar 2018	USD 10.000	USD 454	3,7%	3,6%
Conahorro II 60M Sep 2018	USD 10.000	USD 425	3,8%	3,6%
Conahorro II 60M Mar 2018	USD 10.000	USD 678	3,5%	3,4%
Conahorro II 84M Sep 2021	USD 10.000	USD 2.075	3,8%	3,7%
Conahorro II 84M Sep 2022	USD 10.000	USD 2.293	3,6%	3,5%
Conahorro II 84M Mar 2023	USD 10.000	USD 2.109	3,9%	3,8%
Conahorro II 84M Jun 2023	USD 10.000	USD 1.915	3,6%	3,4%
PORTFOLIO	USD 90.000	USD 10.513	3,5%	3,4%

13

**dictamen y
estados
financieros
auditados**

report and audited financial
statements

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

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros individuales

- Estado individual de posición financiera
- Estado individual de ganancias y pérdidas
- Estado individual de resultados integrales
- Estado individual de cambios en el patrimonio
- Estado individual de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros individuales

Dictamen de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2016 y los correspondientes estados individuales 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 individuales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º 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 individuales 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 individuales 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 individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros individuales, 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 individuales 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 individuales.

PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com.uy

© 2016 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.



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 Notas 1.c, 8 y 9, 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. totalizan saldos activos por US\$ 95.710, y saldos pasivos por US\$ 45.307 que se presentan deducidos de los créditos a cobrar con las mismas de un total de US\$ 463.609 (US\$ 38.786, US\$ 4.709.208 y US\$ 5.161.533, respectivamente, al 31 de julio de 2015). 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 contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
5. Según se describe en Notas 18 y 20, 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 de US\$ 2.792.757, al 31 de julio de 2015).

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 4 y el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 5, los referidos estados financieros individuales 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

- 7. Sin modificar nuestra conclusión anterior, hacemos énfasis en la Nota 12.4 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

- 8. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de julio de 2016; el referido dictamen contiene una opinión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descritas en el presente dictamen, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operaciones. 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

Pascual...

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



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

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

	Notas	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015 (Nota 3.5.2)
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	207.390.553	210.758.909
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	3.3 y 8	10.363.256	9.356.327
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.747.663	1.857.313
Existencias	10	5.675.859	5.222.495
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	960.905	1.969.577
Total del activo no corriente		227.033.809	230.060.194
Activo corriente			
Existencias	10	83.321.975	161.894.956
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	231.742.940	138.440.520
Inversiones temporarias	13	21.994.602	12.547.895
Efectivo	14	4.850.806	3.181.767
Total del activo corriente		341.910.323	316.065.138
Total del activo		568.944.132	546.125.332
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	63.740.632	58.008.800
Reservas	16	46.176.741	41.786.788
Otras reservas	17	40.213.885	40.494.018
Resultados acumulados		191.557.508	144.842.003
Total del patrimonio		341.688.766	285.131.609
Pasivo no corriente			
Préstamos	19	85.761.438	76.195.997
Provisiones	20	836.325	1.094.905
Total del pasivo no corriente		86.597.763	77.290.902
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	89.353.479	123.503.732
Préstamos	19	32.611.896	39.893.064
Provisiones	20	18.692.228	20.306.025
Total del pasivo corriente		140.657.603	183.702.821
Total del pasivo		227.255.366	260.993.723
Total de patrimonio y pasivo		568.944.132	546.125.332

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


pwc
 Inicialado para identificación

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

**Estado individual 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 3.5.2)</u>
Ventas			
Del exterior		479.461.448	429.742.968
Locales		310.521.194	353.035.725
Descuentos y bonificaciones		<u>(48.574.384)</u>	<u>(45.210.010)</u>
Total Ventas	26	741.408.258	737.568.683
Costo de ventas	21 y 26	<u>(563.233.839)</u>	<u>(585.768.494)</u>
Utilidad bruta		178.174.419	151.800.189
Gastos de ventas y distribución	21 y 26	<u>(59.111.490)</u>	<u>(61.648.730)</u>
Gastos de administración	21 y 26	<u>(55.564.903)</u>	<u>(45.317.666)</u>
Resultado por inversiones en subsidiarias	3.3 y 8	1.390.813	21.907
Otras ganancias y pérdidas	22	<u>3.830.194</u>	<u>(1.077.451)</u>
Utilidad operativa		68.719.033	43.778.249
Otros resultados financieros	23	<u>(283.560)</u>	<u>2.820.182</u>
Egresos financieros	24	<u>(5.431.622)</u>	<u>(28.529.141)</u>
Resultado del ejercicio		<u>63.003.851</u>	<u>18.069.290</u>

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

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

**Estado individual 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 3.5.2)
Resultado del ejercicio		63.003.851	18.069.290
Otros resultados integrales			
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	(582.321)	785.140
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	6 y 17	-	35.675.841
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	8 y 17	302.188	2.106.236
Resultado por traslación		-	(56.339.301)
Total otros resultados integrales		(280.133)	(17.772.084)
Resultado integral del ejercicio		62.723.718	297.206

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

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

**Estado individual de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>Aportes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio total</u>
Saldos al 31 de julio de 2014	3.3.2	62.872.783	45.262.190	6.646.447	220.076.840	334.858.260
Resultado del ejercicio 01.08.14 al 31.07.15		-	-	-	18.069.290	18.069.290
Otros resultados integrales		(12.102.359)	(9.298.052)	33.847.571	(30.219.244)	(17.772.084)
Resultado integral del ejercicio		(12.102.359)	(9.298.052)	33.847.571	(12.149.954)	297.206
Aportes		7.238.376	-	-	-	7.238.376
Distribución de utilidades						
Distribución a productores		-	-	-	(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)
Saldos al 31 de julio de 2015	3.3.2	58.008.800	41.786.788	40.494.018	144.842.003	285.131.609
Resultado del ejercicio 01.08.15 al 31.07.16		-	-	-	63.003.851	63.003.851
Otros resultados integrales	17	-	-	(280.133)	-	(280.133)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(280.133)	63.003.851	62.723.718
Aportes	15	5.731.832	-	-	-	5.731.832
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(11.898.393)	(11.898.393)
Constitución de reservas	16	-	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)
Saldos al 31 de julio de 2016		63.740.632	46.176.741	40.213.885	191.557.508	341.688.766

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

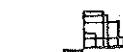

PWC
 Inicialado para identificación

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

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

	Notas	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015 (Nota 3.5.2)
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		63.003.851	18.069.290
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	26.631.303	21.677.650
Intereses perdidos devengados	24	4.229.551	3.887.794
Provisión por beneficios al personal	20	(1.180.560)	3.236.230
Provisión reembolsos	20	(152.386)	949.430
Provisión litigios	20	63.918	2.489.310
Provisión por devoluciones	20	40.364	(54.561)
Intereses ganados devengados	23	(621.895)	(2.283.830)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(261.595)	14.807
Provisión para créditos deteriorados	21	19.800.071	731.574
Provisión por deterioro de existencias	10	(1.065.592)	487.536
Resultado por inversiones	8.2	(1.390.813)	(21.907)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	22	102.629	26.490
Diferencia de cambio generada por préstamos	23	(158.127)	24.166.651
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		109.040.719	73.376.464
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(123.881.440)	(13.600.084)
Existencias		77.498.831	(34.375.346)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(35.156.873)	(20.967.404)
Compras de materias primas que se consideran aportes al Fondo de Productividad	15	5.731.832	7.238.376
Provisiones	20	(643.713)	(3.732.443)
Efectivo proveniente de operaciones		32.589.356	7.939.563
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(21.188.289)	(36.236.269)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		879.935	586.555
Intereses cobrados		889.772	2.489.818
Aumento participación en subsidiarias	8.2	-	(20.589)
Efectivo aplicado a inversiones		(19.418.582)	(33.180.485)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución de utilidades	12.3	-	(11.505.396)
Intereses pagados		(4.007.321)	(2.333.357)
Aportes	15	-	-
Cancelación de préstamos		(259.142.567)	(128.513.266)
Incremento de préstamos		264.139.092	142.100.312
Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento		989.204	(251.707)
Variación neta de efectivo		14.159.978	(25.492.629)
Efectivo al inicio del ejercicio		12.685.430	51.903.848
Resultado por traslación		-	(13.725.789)
Efectivo al final del ejercicio	14.2	26.845.408	12.685.430

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



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 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 15.1):

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

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

- Ley Nº 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley Nº 16.060.

- Ley Nº 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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



Inicialado para identificación

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% 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.



PwC

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. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales 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 consolidados, 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 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 individuales han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1° 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 3.6), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.10), los estados financieros individuales han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

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

La siguiente modificación a la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 – Estados financieros separados, con vigencia para ejercicios económicos iniciados luego del 1º de enero de 2016, ha sido adoptada anticipadamente por CONAPROLE.

De acuerdo con las modificaciones incorporadas a esta norma, las inversiones en entidades controladas, controladas conjuntamente o bajo influencia significativa pueden ser valuadas aplicando el método de la participación. Los estados financieros individuales de CONAPROLE eran anteriormente preparados, de acuerdo con las normas vigentes, valuando dichas inversiones al costo histórico menos una previsión por deterioro.

Las cifras comparativas han sido modificadas para reflejar estos ajustes. En Nota 3.3 se presenta una reconciliación entre las cifras correspondientes a los estados financieros individuales emitidos de acuerdo a la anterior política contable a la fecha de transición (1 de agosto de 2014), a la fecha de adopción (31 de julio de 2015) y de las cifras comparativas presentadas en los presentes estados financieros individuales.

- c) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente.*
- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en los requerimientos de valuación y reconocimiento relativos a instrumentos financieros.
 - NIIF 14 – Ingresos por actividades reguladas, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2016.

- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 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 ejercicios iniciados el 1° de enero de 2016.

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

3.3 Impacto de la adopción de las nuevas políticas contables

3.3.1 Valuación de inversiones en entidades controladas, controladas conjuntamente o bajo influencia significativa

Como se expone en la Nota 3.2, en los presentes estados financieros, en aplicación de la NIC 27 Revisada – Estados financieros separados (NIC 27 revisada) CONAPROLE ha valuado sus inversiones en subsidiarias a su valor patrimonial proporcional.

En el numeral 3.3.2, se presenta la reconciliación de los estados financieros individuales emitidos de acuerdo a la NIC 27 revisada (NIC 27 R) y a la anterior política contable en la fecha de transición (1 de agosto de 2014) y el 31 de julio de 2015.

3.3.2 Reconciliaciones patrimoniales y de resultados de los estados financieros individuales emitidos de acuerdo a la NIC 27 R y su anterior política contable en la fecha de transición (1 de agosto de 2014) y el 31 de julio de 2015

	31 de julio de 2015			31 de julio de 2014		
	Anterior política contable	Efecto del cambio	Adopción anticipada NIC 27 R	Anterior política contable	Efecto del cambio	Adopción anticipada NIC 27 R
ACTIVO						
Activo no corriente						
Propiedades, planta y equipo	210.758.909	-	210.758.909	200.629.531	-	200.629.531
Activos intangibles	895.573	-	895.573	1.094.867	-	1.094.867
Inversiones en subsidiarias	1.862.616	7.493.711	9.356.327	2.418.116	7.420.188	9.838.304
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	1.857.313	-	1.857.313	2.299.983	-	2.299.983
Existencias	5.222.495	-	5.222.495	5.915.203	-	5.915.203
Otras cuentas por cobrar	1.969.577	-	1.969.577	2.854.058	-	2.854.058
Total del activo no corriente	222.566.483	7.493.711	230.060.194	215.211.758	7.420.188	222.631.946
Activo corriente						
Existencias	161.894.956	-	161.894.956	153.055.018	-	153.055.018
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	138.969.332	(528.812)	138.440.520	200.118.433	(2.275.357)	197.843.076
Inversiones temporarias	12.547.895	-	12.547.895	57.999.014	-	57.999.014
Efectivo	3.181.767	-	3.181.767	6.642.343	-	6.642.343
Total del activo corriente	316.593.950	(528.812)	316.065.138	417.814.808	(2.275.357)	415.539.451
Total del activo	539.160.433	6.964.899	546.125.332	633.026.566	5.144.831	638.171.397

	31 de julio de 2015			31 de julio de 2014		
	Anterior política contable	Efecto del cambio	Adopción anticipada NIC 27 R	Anterior política contable	Efecto del cambio	Adopción anticipada NIC 27 R
PATRIMONIO Y PASIVO						
Patrimonio						
Aportes	58.008.800	-	58.008.800	62.872.783	-	62.872.783
Reservas	41.786.788	-	41.786.788	45.262.190	-	45.262.190
Otras reservas	40.385.957	108.061	40.494.018	9.727.355	(3.080.908)	6.646.447
Resultados acumulados	137.985.165	6.856.838	144.842.003	211.851.101	8.225.739	220.076.840
Total del patrimonio (Nota 3.5.2)	278.166.710	6.964.899	285.131.609	329.713.429	5.144.831	334.858.260
Pasivo no corriente						
Otras cuentas por pagar	-	-	-	3.771	-	3.771
Préstamos	76.195.997	-	76.195.997	73.162.782	-	73.162.782
Provisiones	1.094.905	-	1.094.905	1.836.061	-	1.836.061
Total del pasivo no corriente	77.290.902	-	77.290.902	75.002.614	-	75.002.614
Pasivo corriente						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	123.503.732	-	123.503.732	174.858.814	-	174.858.814
Préstamos	39.893.064	-	39.893.064	32.334.090	-	32.334.090
Provisiones	20.306.025	-	20.306.025	21.117.619	-	21.117.619
Total del pasivo corriente	183.702.821	-	183.702.821	228.310.523	-	228.310.523
Total del pasivo	260.993.723	-	260.993.723	303.313.137	-	303.313.137
Total de patrimonio y pasivo	539.160.433	6.964.899	546.125.332	633.026.566	5.144.831	638.171.397

	31 de julio de 2015			
	Anterior política contable	Efecto del cambio	Resultado por traslación	Adopción anticipada NIC 27 R
Ventas				
Del exterior	429.742.968	-	-	429.742.968
Locales	353.035.725	-	-	353.035.725
Descuentos y bonificaciones	(45.210.010)	-	-	(45.210.010)
Total ventas	737.568.683	-	-	737.568.683
Costo de ventas	(585.768.494)	-	-	(585.768.494)
Utilidad bruta	151.800.189	-	-	151.800.189
Gastos de ventas y distribución	(61.648.730)	-	-	(61.648.730)
Gastos de administración	(45.317.666)	-	-	(45.317.666)
Resultado por inversiones en subsidiarias	(119.223)	141.130	-	21.907
Otras ganancias y pérdidas	(1.077.451)	-	-	(1.077.451)
Utilidad operativa	43.637.119	141.130	-	43.778.249
Otros resultados financieros	2.820.182	-	-	2.820.182
Egresos financieros	(28.529.141)	-	-	(28.529.141)
Resultado del ejercicio (Nota 3.5.2)	17.928.160	141.130	-	18.069.290
Otros resultados integrales				
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas				
Resultado por conversión	-	785.140	-	785.140
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas				
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	35.675.841	-	-	35.675.841
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	-	2.106.236	-	2.106.236
Resultado por traslación	-	-	(56.339.301)	(56.339.301)
Total otros resultados integrales	35.675.841	2.891.376	(56.339.301)	(17.772.084)
Resultado integral del ejercicio	53.604.001	3.032.506	(56.339.301)	297.206

3.4 Información por segmentos del negocio

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

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

3.5 Moneda extranjera

3.5.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros de CONAPROLE se preparan y presentan en dólares estadounidenses, moneda funcional de la entidad.

Los registros contables, son mantenidos simultáneamente en dólares y pesos uruguayos, moneda de curso legal del país.

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 individuales se han preparado y se presentan en dicha moneda.

3.5.2 Información comparativa

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

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

En el cuadro que sigue se presenta la conciliación de la información comparativa incluida en los presentes estados financieros con la información incluida en los respectivos estados financieros (patrimonio al 31 de julio de 2015, fecha del cambio de la moneda funcional, y el resultado del 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 \$(000)	Tipo de cambio de traslación	Saldos incluidos en la información comparativa (Nota 3.3.2) US\$	Saldos incluidos en los estados financieros publicados \$(000)	Tipo de cambio de traslación	Saldos incluidos en la información comparativa (Nota 3.3.2) US\$
Patrimonio	7.936.379	28,531	278.166.710	7.694.852	23,338	329.713.429
Resultado del ejercicio	464.954	25,9345	17.928.160	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	1.390.189	25,9345	53.604.001	-	-	-

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.

3.5.3 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	0,035
Euros	1,118	1,098
Reales	0,295	0,296
Unidades Indexadas	0,116	0,109

3.6 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera el valor estimado recuperable (Nota 3.8).

3.7 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 3.8.

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

3.8 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.

3.9 Inversiones en subsidiarias

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

Estas inversiones se encuentran valuadas según el método de la participación, según lo expuesto en Nota 3.2.

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

3.10 Activos financieros

CONAPROLE 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.

3.10.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.10.1.1 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 3.13), Inversiones temporarias y Efectivo.

3.10.1.2 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.

3.10.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.10.3 Deterioro de activos financieros

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

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

- (a) Dificultad financiera significativa del obligado.
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal.
- (c) CONAPROLE, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que de lo contrario no podría efectuar.
- (d) Es probable que el prestatario entre en quiebra u otras reorganizaciones financieras.
- (e) La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.
- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
 - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
 - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacionen con los incumplimientos de los activos en la cartera.

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

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

3.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.12 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.

3.13 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, con excepción de los saldos de remitentes, se realiza una provisión para créditos deteriorados en función de los plazos normales de cobro. La estimación de dicha provisión se ha efectuado considerando las partidas a cobrar con una antigüedad mayor a 90 días en el caso de cuentas por cobrar locales y 60 días para cuentas por cobrar del exterior y con más de 30 días de vencidos en ambos casos. Adicionalmente, para la estimación se tienen en cuenta cobros posteriores y situaciones específicas.

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

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

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

3.14 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.

3.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.16 Préstamos

Préstamos y sobregiros con intereses se reconocen inicialmente a valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente se presentan al costo amortizado.

Los costos financieros atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables son capitalizados como parte del costo del referido activo.

3.17 Beneficios al personal

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

3.18 Provisiones

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

3.19 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 involucrados 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.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de julio de 2016		31 de julio de 2015	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Dólares estadounidenses	-	-	(93.002.169)	(93.002.169)
Pesos uruguayos	(995.185.793)	(33.382.054)	-	-
Reales	91.929.151	27.117.434	53.681.776	4.575.416
Euros	1.955.456	2.186.081	4.166.519	15.881.948
Unid. Indexadas	(162.822)	(18.864)	(162.822)	(17.765)
Posición acreedora neta		(4.097.403)		(72.562.570)

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera para los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015 (Nota 19.1.5).

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	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	786.385.437	91.929.151	644.704	49.628	54.222.075
Inversiones temporarias	58.165.424	-	-	-	1.951.074
Efectivo y equivalentes de efectivo	41.512.724	-	1.539.080	-	3.113.081
Préstamos	(13.944)	-	-	-	(468)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.823.986.102)	-	(228.328)	(212.450)	(61.462.820)
Provisiones	(57.249.332)	-	-	-	(1.920.345)
	(995.185.793)	91.929.151	1.955.456	(162.822)	(4.097.403)

	31 de julio de 2015				
	Posición en US\$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	91.393.130	55.304.383	4.046.416	49.628	112.204.074
Inversiones temporarias	2.288.030	-	1.280.029	-	3.693.679
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-
Préstamos	(116.089.001)	-	(18)	-	(116.089.020)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(52.478.754)	-	(881.121)	(212.450)	(53.469.528)
Provisiones	(18.115.574)	(1.622.607)	(278.787)	-	(18.901.775)
	(93.002.169)	53.681.776	4.166.519	(162.822)	(72.562.570)

(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	9.287.286	43.143.860	10.671.375	49.376.012
Préstamos a tasa fija	15.622.526	42.617.578	27.849.918	19.154.498
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(21.994.602)	-	(12.547.895)	-
	10.617.294	85.761.438	27.345.169	76.195.997

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de 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\$ 1.669.103 en el resultado del ejercicio (US\$ 1.908.419 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\$ 1.355.872 en el resultado del ejercicio (US\$ 882.912 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 de CONAPROLE lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las instituciones financieras con las cuales CONAPROLE opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por 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:

Deudores	31 de julio de 2016		31 de julio de 2015	
	US\$	%	US\$	%
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	96.442.474	56%	50.118.257	48%
Otros deudores menores al 4%	76.589.277	44%	54.326.171	52%
	173.031.751	100%	104.444.428	100%

En Nota 11.2 se incluye el análisis del riesgo crediticio al cierre del ejercicio.

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

31 de julio de 2016			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2016/2017	74.071.219	32.611.896	106.683.115
2017/2018	-	13.942.135	13.942.135
2018/2019	-	9.977.033	9.977.033
2019/2020	-	18.518.104	18.518.104
2020/2021	-	13.492.990	13.492.990
2021/2022	-	13.468.996	13.468.996
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
	74.071.219	118.373.334	192.444.553

31 de julio de 2015			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2015/2016	109.816.725	39.893.064	149.709.789
2016/2017	-	17.670.008	17.670.008
2017/2018	-	12.651.046	12.651.046
2018/2019	-	9.357.716	9.357.716
2019/2020	-	10.207.283	10.207.283
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	-	7.584.837	7.584.837
	109.816.725	116.089.061	225.905.786

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):

Al 31 de julio de 2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	2.801.990	-	-	-	2.801.990
Préstamos a tasa fija largo plazo	13.114.854	7.223.335	26.893.252	11.458.893	58.690.334
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 por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	74.071.219	-	-	-	74.071.219
	109.112.920	15.883.368	46.608.233	31.728.686	203.333.207

Al 31 de julio de 2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	16.104.132	-	-	-	16.104.132
Préstamos a tasa fija largo plazo	12.257.720	9.694.858	10.316.673	-	32.269.251
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 largo plazo	7.352.914	3.888.858	11.212.926	21.661.912	44.116.610
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	109.816.725	-	-	-	109.816.725
	151.780.553	19.676.282	35.826.539	28.240.055	235.523.429

(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 de CONAPROLE 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
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
Inversiones en acciones	-	-	1.591.168	1.591.168
Obligaciones hipotecarias reajustables	156.495	-	-	156.495
Instrumentos financieros derivados – Cap rate	-	-	-	-
Total activos	156.495	-	1.591.168	1.747.663
	31 de julio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
Inversiones en acciones	-	-	1.693.807	1.693.807
Obligaciones hipotecarias reajustables	163.506	-	-	163.506
Instrumentos financieros derivados – Cap rate	-	-	-	-
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 Propiedad, 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 mantenimientos 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 de CONAPROLE 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	295.759.111	275.213.056
Depreciación acumulada	(88.368.558)	(64.454.147)
Valor neto en libros	207.390.553	210.758.909
Inmuebles terrenos y edificios	53.315.631	48.239.614
Vehículos	2.085.932	3.034.190
Maquinaria industrial	130.447.110	115.108.835
Mobiliario, equipos y otros	3.857.298	3.259.933
Obras en curso	17.673.035	40.606.531
Importaciones en trámite	11.547	509.806
	207.390.553	210.758.909

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2014	64.080.587	8.773.475	172.218.588	8.356.065	21.424.006	2.396.436	277.249.157
Tasación	12.600.637	-	1.481.842	-	-	-	14.082.479
Adiciones	2.817.988	37.967	4.705.277	815.602	33.669.911	560.847	42.607.592
Retiros	(81.793)	(184.732)	(673.247)	(9.586)	(309.108)	(2.156.511)	(3.414.977)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.026.935	426.836	6.514.158	-	(7.967.929)	-	-
Resultado por traslación	(13.152.678)	(1.622.371)	(32.440.570)	(1.594.261)	(6.210.349)	(290.966)	(55.311.195)
Valor 31/07/2015	67.291.676	7.431.175	151.806.048	7.567.820	40.606.531	509.806	275.213.056
Adiciones	250.475	216.393	602.541	119.507	20.509.179	11.547	21.709.642
Retiros	-	(11.922)	(13.074)	(141.575)	(487.210)	(509.806)	(1.163.587)
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.500.819	-	31.755.475	1.699.171	(42.955.465)	-	-
Valor 31/07/2016	77.042.970	7.635.646	184.150.990	9.244.923	17.673.035	11.547	295.759.111

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2014	16.071.998	4.214.259	52.167.439	4.165.895	-	-	76.619.591
Tasación	2.535.224	-	(24.128.586)	-	-	-	(21.593.362)
Cargo del ejercicio	3.989.601	1.182.953	17.952.069	999.500	-	-	24.124.123
Retiros	(28.224)	(138.090)	(396.793)	(9.133)	-	-	(572.240)
Resultado por traslación	(3.516.537)	(862.137)	(8.896.916)	(848.375)	-	-	(14.123.965)
Depreciación 31/07/2015	19.052.062	4.396.985	36.697.213	4.307.887	-	-	64.454.147
Cargo del ejercicio	4.675.277	1.152.730	17.013.337	1.108.507	-	-	23.949.851
Retiros	-	(1)	(6.670)	(28.769)	-	-	(35.440)
Depreciación 31/07/2016	23.727.339	5.549.714	53.703.880	5.387.625	-	-	88.368.558

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 9.924.921 (US\$ 8.207.523 al 31 de julio de 2015) (Nota 26).

6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por 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 de CONAPROLE 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	-	-	53.315.631	53.315.631
Maquinaria industrial	-	-	130.447.110	130.447.110
Total	-	-	183.762.741	183.762.741

	31 de julio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	48.239.614	48.239.614
Maquinaria industrial	-	-	115.108.835	115.108.835
Total	-	-	163.348.449	163.348.449

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.

	Valor razonable		Datos no observables
	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015	
Propiedades, planta y equipo			
Inmuebles - terrenos	6.200.241	6.200.241	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	47.115.390	42.039.373	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	130.447.110	115.108.835	Costo de reposición
Total	183.762.741	163.348.449	

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	Total
Valor neto 31/07/2014	48.008.589	120.051.149	168.059.738
Tasación imputada a Otros resultados integrales	10.065.413	25.610.428	35.675.841
Adiciones	2.817.988	4.705.277	7.523.265
Retiros	(53.569)	(276.454)	(330.023)
Depreciaciones del ejercicio	(3.989.601)	(17.952.069)	(21.941.670)
Traslados	1.026.935	6.514.158	7.541.093
Resultado por traslación	(9.636.141)	(23.543.654)	(33.179.795)
Valor neto 31/07/2015	48.239.614	115.108.835	163.348.449
Adiciones	250.475	602.541	853.016
Retiros	-	(6.404)	(6.404)
Depreciaciones del ejercicio	(4.675.277)	(17.013.337)	(21.688.614)
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.500.819	31.755.475	41.256.294
Valor neto 31/07/2016	53.315.631	130.447.110	183.762.741

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 25).

6.5 Garantías otorgadas

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

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	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	895.573	895.573

7.2 Evolución del saldo en el ejercicio

	<u>Marcas</u>
Valor neto al 31/07/2014	1.094.850
Resultado por traslación	(199.277)
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2015	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2016	895.573

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Productores de Leche S.A.	6.691.766	6.646.135
Cerealín S.A.	1.249.292	621.243
CE.ME.S.A.	-	12.019
CONAPROLE Argentina S.A.	-	446
Conapac S.A.	2.359.140	2.070.810
Trading Cheese Inc.	63.058	5.674
	10.363.256	9.356.327
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(500.280)	(5.238.018)
	9.862.976	4.118.309

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2015	Capitalizaciones	Aumento de participación	Resultado por conversión	Revalúo	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2016
Inversiones en subsidiarias	9.356.327	-	-	(507.805)	302.188	1.212.546	10.363.256
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(5.238.018)	4.633.987	-	(74.516)	-	178.267	(500.280)
	4.118.309	4.633.987	-	(582.321)	302.188	1.390.813	9.862.976

	Saldo al 31 de julio de 2014	Capitalizaciones	Aumento de participación	Resultado por conversión	Resultado por traslación	Revalúo	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2015
Inversiones en subsidiarias	9.838.314	-	20.589	1.660	(1.921.724)	2.106.236	(688.748)	9.356.327
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(8.063.831)	-	-	783.480	1.331.678	-	710.655	(5.238.018)
	1.774.483	-	20.589	785.140	(590.046)	2.106.236	21.907	4.118.309

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

9.1 Composición

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	156.495	163.506
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.558.516	1.661.141
Conabia S.A.	32.652	32.666
	1.747.663	1.857.313

9.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

En el mismo se establece que si la tasa LIBOR 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 nominal definido en el contrato. Al 31 de julio de 2016, el valor nominal 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.

10. EXISTENCIAS

10.1 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	58.945.385	10.920	132.549.508	17.315
Materiales y suministros	4.450.760	7.137.020	4.191.441	6.674.635
Productos en proceso	9.316.153	-	14.996.074	-
Material de envasado	7.946.149	1.558.692	8.099.330	1.531.421
Materias primas	5.033.070	152.783	5.127.090	300.445
Envases retornables	-	2.833.449	-	2.397.673
Importaciones en trámite	995.073	-	925.800	-
Mercadería de reventa	519.806	-	1.273.737	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(3.884.421)	(6.017.005)	(5.268.024)	(5.698.994)
	83.321.975	5.675.859	161.894.956	5.222.495

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).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2016
Provisión por deterioro	10.967.018	-	(1.065.592)	-	9.901.426

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por traslación	Saldo al 31 de julio de 2015
Provisión por deterioro	12.865.541	-	487.536	(2.386.059)	10.967.018

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

		31 de 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						
		219.174.234	-	219.174.234	13.529.611	232.703.845
Inversiones temporarias						
		21.994.602	-	21.994.602	-	21.994.602
Efectivo						
		4.850.806	-	4.850.806	-	4.850.806
Total						
		246.019.642	1.747.663	247.767.305	13.529.611	261.296.916
		31 de julio de 2015				
		A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Pasivos						
Préstamos						
		118.128.870	244.464	118.373.334	-	118.373.334
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar						
		74.071.219	-	74.071.219	15.282.260	89.353.479
Total						
		192.200.089	244.464	192.444.553	15.282.260	207.726.813
		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						
		-	1.857.314	1.857.314	-	1.857.314
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar						
		125.833.355	-	125.833.355	14.576.741	140.410.096
Inversiones temporarias						
		12.547.895	-	12.547.895	-	12.547.895
Efectivo						
		3.181.767	-	3.181.767	-	3.181.767
Total						
		141.563.017	1.857.314	143.420.331	14.576.741	157.997.072
		31 de julio de 2015				
		A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Pasivos						
Préstamos						
		116.089.061	-	116.089.061	-	116.089.061
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar						
		109.816.725	-	109.816.725	13.687.007	123.503.732
Total						
		225.905.786	-	225.905.786	13.687.007	239.592.793

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	6.075.090	16.249.483
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	106.620.151	58.303.634
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	60.336.510	29.891.311
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	173.031.751	104.444.428
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	9.401.344	4.143.773
AA	-	18.962
AA+	-	100.627
Aaa	16.457.600	10.682.310
Aa1	-	438.821
Aa2	370.134	-
BBB	6.030	6.134
B2	159.545	-
Baa3	-	73.885
	26.394.653	15.464.512

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 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 12.4)	118.729.640	-	69.962.181	-
Créditos simples por ventas plaza	21.091.144	-	19.045.319	-
Créditos documentados	5.971.782	-	5.505.450	-
Cartas de crédito	27.239.185	-	9.931.478	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 26)	48.508.466	-	14.528.583	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 26)	26.951.713	-	16.477.357	-
Devolución de impuestos indirectos	11.879.496	-	10.616.277	-
Anticipos a proveedores	579.067	958.509	968.981	1.969.577
Créditos ajenos al giro	294.529	-	297.396	-
Adelantos al personal	112.539	2.396	88.535	-
Diversos	561.255	-	622.727	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(30.175.876)	-	(10.537.135)	-
Créditos fiscales	-	-	933.371	-
	231.742.940	960.905	138.440.520	1.969.577

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.

12.2 Partes relacionadas

Refleja los saldos a cobrar a subsidiarias locales y en el exterior. En el caso de aquellas subsidiarias cuyo valor de participación patrimonial es negativo (Nota 8), estos valores se muestran deducidos del saldo de las cuentas a cobrar con las mismas.

12.3 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.

12.4 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 12.6, 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.

12.5 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	21.685.005	16.404.858
30-90 días vencidos	10.677.042	7.805.299
Más de 90 días vencidos	34.900.438	24.008.412
	67.262.485	48.218.569

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	-	-
30-90 días vencidos	633.616	191.336
Más de 90 días vencidos	28.528.516	9.271.775
	29.162.132	9.463.111

12.6 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	10.537.135	-	19.800.071	(161.330)	30.175.876
	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por traslación	Saldo al 31 de julio de 2015
Provisión para créditos deteriorados	5.730.825	-	6.435.019	(1.628.709)	10.537.135

13. 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	1.794.579	11.020.013
Intereses a cobrar	23	267.884
	21.994.602	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

Corresponden 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.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Bancos	4.400.051	2.916.617
Caja	450.755	265.150
	4.850.806	3.181.767

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Efectivo (Nota 14.1)	4.850.806	3.181.767
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	21.994.602	9.503.663
	26.845.408	12.685.430

15. APORTES

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Aportes iniciales	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad	56.293.883	50.562.051
Reexpresión monetaria	6.182.205	6.182.205
	63.740.632	58.008.800

15.1 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.

15.2 Fondo de Productividad

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

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas comprenden 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 19. Las restantes reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	40.385.958	40.385.958
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.350.682
Resultado por conversión subsidiarias	<u>(2.824.943)</u>	<u>(2.242.622)</u>
	<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.

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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 menor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 26)	28.035.288	53.594.021
Proveedores de plaza	24.135.664	26.498.370
Proveedores por importaciones	7.986.549	16.594.686
Partes relacionadas (Nota 26)	5.871.538	5.485.963
Provisión por remuneraciones	8.643.486	9.033.262
Retenciones a productores	6.092.077	5.906.733
Remuneraciones a pagar	2.723.669	488.311
Cargas sociales a pagar	2.536.029	2.410.746
Anticipos recibidos de clientes	820.352	889.769
Fondo de retiro (Nota 18.3)	1.124.402	872.980
Retenciones al personal	412.274	414.286
Impuestos a pagar	146.450	450.633
Documentos a pagar	504.587	470.401
Otros	321.114	393.571
	89.353.479	123.503.732

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.

18.2 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

18.3 Fondo de retiro

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

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	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	15.319.022	32.500.000	14.020.925	27.998.843
Préstamo Precio Diferido	5.030.450	30.143.860	6.406.610	32.376.012
Obligaciones negociables	12.017.960	23.117.578	19.465.529	15.821.142
Instrumentos financieros derivados	244.464	-	-	-
	32.611.896	85.761.438	39.893.064	76.195.997

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 19.1.1)	-	2.213.468	10.000.000	12.213.468
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	7.717.440	5.388.114	22.500.000	35.605.554
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	2.808.285	9.209.675	23.117.578	35.135.538
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	5.030.450	-	30.143.860	35.174.310
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	244.464	-	-	244.464
	15.800.639	16.811.257	85.761.438	118.373.334

	31 de julio de 2015			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1)	-	2.218.254	12.000.000	14.218.254
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	5.028.040	6.774.631	15.998.843	27.801.514
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	11.000.456	8.465.073	15.821.142	35.286.671
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.406.610	-	32.376.012	38.782.622
	22.435.106	17.457.958	76.195.997	116.089.061

19.1.1 International Finance Corporation

Con fecha 6 de julio de 2012, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa 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 27).

19.1.2 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 27).

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 27).

c) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 12.4, 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.

19.1.3 Obligaciones negociables

- El programa de emisión de Conahorro I por US\$ 100.000.000 caducó en julio de 2014 al cumplirse 5 años de su aprobación por el Banco Central del Uruguay. Bajo este programa se realizaron 16 emisiones por un total de US\$ 66.736.099 a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. La primera emisión se realizó el 3 de setiembre de 2009 y la última emisión el 23 de diciembre de 2013 (cancelada el 22 de diciembre de 2014). 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 14 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\$ 34.768.664 (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).

19.1.4 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.

19.1.5 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\$ / Reales)
29 de junio de 2016	65,0 millones	Agosto a diciembre de 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.

19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh (DEG), Scotiabank y otros requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, 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 libras 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.

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2016	
	Deuda	Tasa
	nominada en US\$	Promedio
2016/2017	32.611.896	3,17%
2017/2018	13.942.135	3,34%
2018/2019	9.977.033	3,26%
2019/2020	18.518.104	3,34%
2020/2021	13.492.990	3,49%
2021/2022	13.468.996	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%
	118.373.334	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2015	
	Deuda	Tasa
	nominada en US\$	Promedio
2015/2016	39.893.064	2,65%
2016/2017	17.670.007	2,93%
2017/2018	12.651.046	3,12%
2018/2019	9.357.716	2,97%
2019/2020	10.207.283	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%
	116.089.061	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Préstamos largo plazo	85.761.438	76.195.997	83.828.556	72.451.614
	85.761.438	76.195.997	83.828.556	72.451.614

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 promedio del 3,21% (4% al 31 de julio de 2015), dentro del nivel 2 de jerarquía.

19.5 Garantías

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

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

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

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

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

a) Prendaria sobre:

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

- - varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

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

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

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

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.

20. PROVISIONES

20.1 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 20.2)	5.730.572	836.325	7.005.886	1.094.905
Reembolsos (Nota 20.3)	2.057.381	-	2.500.146	-
Litigios (Nota 20.4)	10.665.748	-	10.601.830	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	238.527	-	198.163	-
	18.692.228	836.325	20.306.025	1.094.905

20.2 Provisión por beneficios al personal

20.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

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

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.

20.2.2 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.

20.3 Reembolsos

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

20.4 Litigios

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

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.

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2016
Beneficios al personal	8.100.791	(353.334)	(1.180.560)	-	6.566.897
Reembolsos	2.500.146	(290.379)	(152.386)	-	2.057.381
Litigios	10.601.830	-	63.918	-	10.665.748
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	198.163	-	40.364	-	238.527
	21.400.930	(643.713)	(1.228.664)	-	19.528.553

	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	(2.743.991)	3.236.230	(1.747.777)	8.100.791
Reembolsos	3.099.837	(988.452)	949.430	(560.669)	2.500.146
Litigios	10.194.618	-	2.489.310	(2.082.098)	10.601.830
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	302.897	-	(54.561)	(50.173)	198.163
	22.953.681	(3.732.443)	6.620.409	(4.440.717)	21.400.930

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	355.974.621	-	-	355.974.621
Retribuciones personales	37.151.214	8.232.031	11.249.376	56.632.621
Fletes internos	25.439.750	6.633.480	18.506	32.091.736
Material de envasado	31.853.394	-	-	31.853.394
Cargas sociales	16.984.431	3.772.903	6.631.171	27.388.505
Depreciaciones ⁽¹⁾	23.426.248	1.068.410	2.136.645	26.631.303
Electricidad, agua y combustibles	23.811.004	433.518	320.238	24.564.760
Materias primas varias	21.409.294	-	-	21.409.294
Servicios de terceros	8.132.221	5.673.589	6.392.454	20.198.264
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12)	-	-	19.800.071	19.800.071
Gastos varios	8.481.328	1.818.721	5.937.424	16.237.473
Gastos de exportaciones	-	12.420.812	-	12.420.812
Reparación y mantenimiento	10.124.136	491.925	1.429.853	12.045.914
Publicidad	23.886	7.393.246	135.877	7.553.009
Arrendamientos	505.764	5.767.297	4.200	6.277.261
Impuestos	551.158	2.783.007	664.154	3.998.319
Desvalorización, pérdidas y muestras	(634.728)	2.597.098	17.156	1.979.526
Seguros	118	25.453	827.778	853.349
	563.233.839	59.111.490	55.564.903	677.910.232

⁽¹⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 23.949.851 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el ejercicio por US\$ 2.681.452.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2015

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	405.061.443	-	-	405.061.443
Retribuciones personales	33.303.360	9.149.318	13.150.398	55.603.076
Fletes internos	21.622.395	7.219.071	28.032	28.869.498
Material de envasado	27.850.122	-	-	27.850.122
Cargas sociales	15.447.570	4.316.991	10.840.656	30.605.217
Depreciaciones ⁽²⁾	18.617.016	1.131.466	1.929.168	21.677.650
Electricidad, agua y combustibles	21.359.965	466.637	382.194	22.208.796
Materias primas varias	19.769.111	-	-	19.769.111
Servicios de terceros	5.938.615	5.236.384	7.960.400	19.135.399
Provisión para créditos deteriorados ⁽³⁾	-	-	731.574	731.574
Gastos varios	7.278.105	1.885.867	6.663.981	15.827.953
Gastos de exportaciones	-	11.465.268	-	11.465.268
Reparación y mantenimiento	7.650.581	524.706	2.308.315	10.483.602
Publicidad	34.009	7.891.573	294.203	8.219.785
Arrendamientos	195.030	5.959.089	2.506	6.156.625
Impuestos	388.363	3.841.601	792.381	5.022.345
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.252.501	2.526.442	(552.700)	3.226.243
Seguros	308	34.317	786.558	821.183
	585.768.494	61.648.730	45.317.666	692.734.890

⁽²⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 24.124.123 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el ejercicio por US\$ 2.446.473.

⁽³⁾ Incluye el neto de las provisiones constituidas US\$ 6.435.019 (Nota 12.6) y las desafectaciones de castigos de créditos (US\$ 5.703.445) realizadas en el ejercicio.

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Ingresos no operativos	1.916.919	2.119.570
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	261.595	(14.807)
Resultado por instrumentos a valor razonable con cambio en resultados	(102.629)	(26.490)
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.780.814	(3.216.603)
Otros	(26.505)	60.879
	3.830.194	(1.077.451)

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	158.127	-
Intereses ganados	621.895	2.283.830
Descuentos obtenidos	330.742	405.984
Otros resultados financieros	(1.394.324)	130.368
	(283.560)	2.820.182

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	-	(24.166.651)
Intereses perdidos	(4.229.551)	(3.887.794)
Comisiones bancarias	(296.839)	(424.839)
Multas y recargos	(18.685)	(49.857)
Otros gastos financieros	(886.547)	-
	(5.431.622)	(28.529.141)

25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

25.1 Inversiones comprometidas

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

25.2 Valores recibidos en garantía

	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.

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

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

25.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2016 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 8.238.952 (US\$ 14.322.163 al 31 de julio de 2015).

26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

26.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	26.951.713	16.477.357
		26.951.713	16.477.357
	Otras partes relacionadas	79.732	181.592
		27.031.445	16.658.949
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	5.871.538	5.485.963
		5.871.538	5.485.963
	Otras partes relacionadas	3.147.096	3.449.616
		9.018.634	8.935.579

26.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2016	31 de julio de 2015
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(11.493.766)	(9.954.539)
	Otras partes relacionadas	(54.289.120)	(60.613.199)
		(65.782.886)	(70.567.738)
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	88.054.070	51.447.570
		88.054.070	51.447.570
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	1.390.813	21.907
		1.390.813	21.907

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).

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

27. 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 19).

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 19.1.4).

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 de CONAPROLE.

***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 1º 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.

*PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com.uy*

© 2016 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.



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
SOCIO
C.J.P.P.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.


pwc
 Inicialado para identificación

**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)**

	Notas	31 de julio de 2016	31 de julio de 2015 (Nota 3.4.2)
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.


pwc
 Inicialado para identificación

**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.



Inicialado para identificación

**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 traslación		-	(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 N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 14.1):

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

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

- Ley N° 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley N° 16.060.

- Ley N° 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

<u>Empresa</u>	% 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.

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 \$(000)	Tipo de cambio de traslación	Saldos incluidos en la información comparativa US\$	Saldos incluidos en los estados financieros publicados \$(000)	Tipo de cambio de traslación	Saldos incluidos en la información comparativa US\$
Patrimonio	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	0,035
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% -				
Clientes 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

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
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			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
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			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
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)	(96.602)	(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	Datos no observables
	Valor razonable	Valor razonable	
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 nocional definido en el contrato. Al 31 de julio de 2016, el valor nocional 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		
Cientes nuevos (menos de 6 meses)	7.962.814	17.350.741
Cientes existentes sin incumplimientos en el pasado	143.390.137	89.059.584
Cientes 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 libras 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.


pwc
 Inicialado para identificación

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)	72.456	37.783
<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)	100.999	152.240
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 façon (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.



14

calificación de riesgo

credit rating

Cooperativa Nacional de Productores de Leche

(Conaprole)
Informe Integral

Calificaciones

ON CONAHORRO II (60m)	
Set 2017 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (60 m)	
Mar 2018 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (60m)	
Set 2018 por hasta US\$ 3MM ampliable a US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (60m)	
Mar 2019 por hasta US\$ 3MM ampliable a US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (84m)	AA(uy)
Set 2021 por US\$ 3 MM ampliable a US\$ 7 MM	
ON CONAHORRO II (84m)	AA(uy)
Set 2022 por US\$ 3 MM ampliable a US\$ 7 MM	
ON CONAHORRO II (84m)	
MAR 2023 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
CONAHORRO II (12m) Junio 2016 por hasta US\$ 5 MM	F1+(uy)
CONAHORRO II (12m) Diciembre 2016 por hasta US\$ 3 MM	F1+(uy)

Perspectiva Estable

Resumen Financiero No Consolidado

US\$ MM	31/01/16	31/07/15
	NIIF 6 meses	NIIF 12 meses
Total Activos	592.473	539.160
Total Deuda		
Financiera	153.614	116.089
Ingresos	382.978	744.835
EBITDA	55.204	69.206
EBITDA (%)	14.4	9.3
Deuda/ EBITDA	1.4	1.7
EBITDA/ intereses	27.3	17.6

NIIF: Normas internacionales de información financiera.

Criterios Relacionados

Manual de calificación de empresas instrumentos de deuda y acciones. Registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en bcu.gub.uy

Analista Principal:

Hernán Navarro
Analista
+5411 5235-8119
hernan.navarro@fixscr.com

Analista Secundario:

Gabriela Catrí
Director
+5411 5235-8129
gabriela.catri@fixscr.com

Responsable del Sector:

Cecilia Minguillón
Director Senior
+5411 5235-8123
cecilia.minguillon@fixscr.com

Factores relevantes de la calificación

Sólidos fundamentos del negocio: La calificación de Conaprole refleja la solidez de su perfil crediticio. Las fortalezas de Conaprole le permiten disminuir la volatilidad operativa propia de un negocio cíclico: (i) su capacidad para trasladar bajas en los precios internacionales al precio de la materia prima pagado a los productores, restaurando márgenes de rentabilidad; (ii) la competitividad de la industria láctea uruguaya frente a otros jugadores globales exportaciones por aprox. US\$ 450 MM en 2015; (iii) su fuerte posición competitiva.

Fuerte posición de liquidez: La estrategia financiera es utilizar la liquidez y el financiamiento de los productores para mitigar posibles efectos de un ciclo negativo. También prevé concentrar una porción creciente de la deuda en el largo plazo. A enero'16 (seis meses del ejercicio fiscal) Conaprole detentaba un moderado nivel de deuda y sólidas coberturas de intereses con EBITDA. A pesar de los desafíos planteados durante el ejercicio 2015/2016 dada la volatilidad en los precios internacionales y la cobranza de los créditos con Venezuela, se prevé que la compañía terminará el ejercicio con niveles de apalancamiento similares a los de 2015. Los stocks remanentes de los despachos no concretados a Venezuela pudieron ser colocados en otros mercados.

Fuerte posición competitiva: Conaprole es líder dentro de la industria láctea uruguaya con una participación superior al 70%, producto del reconocimiento de sus marcas y su desarrollada cadena de distribución. El mercado local cuenta con altas barreras de entrada.

Flexibilidad financiera: Conaprole detenta una importante flexibilidad financiera, un demostrado acceso a los mercados de crédito y un manejo adecuado de su nivel de apalancamiento. Las necesidades de financiamiento de Conaprole acompañan el ciclo de su negocio. La emisión de los títulos CONAHORRO de corto y largo plazo contribuyen a diversificar aún más las fuentes de financiación de la compañía.

Perspectiva estable: Fix retiró el Rating Watch Negativo y colocó Perspectiva Estable a las calificaciones. El Parlamento aprobó el proyecto de Ley propuesto por el Poder Ejecutivo para el financiamiento ante el retraso en el cobro de los créditos por exportaciones a Venezuela, en el marco del convenio entre gobiernos de julio'15. Este financiamiento liberará liquidez a la compañía y le permitiría ganar la flexibilidad financiera necesaria. El saldo adeudado (US\$ 39MM) se amortizará en 6 años (con 3 años de gracia) con el costo de intereses de los primeros 3 años subsidiado.

Sensibilidad de la calificación

La calificación podría verse presionada si se observara una suba sostenida en el apalancamiento que reste flexibilidad para hacer frente a los ciclos propios de la industria. Se prevé que Conaprole mantendrá una estrategia financiera de mediano plazo con un nivel de apalancamiento conservador y buena posición de liquidez.

Liquidez y estructura de capital

Endeudamiento moderado: a enero'16 la deuda de Conaprole alcanzaba los US\$ 153.6 MM, 51% concentrado en el corto plazo. La deuda neta alcanzaba los US\$ 128.1 MM, con una relación a EBITDA de 1.2x.

Perfil del negocio

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole) es una empresa líder en la industria láctea uruguaya, con más del 70% de participación de mercado en las ventas de leche. La cooperativa tiene más de 70 años de trayectoria, y es el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico. Asimismo, sus productos fueron fortaleciendo su presencia en los mercados internacionales, los cuales le otorgaron aproximadamente el 58% de sus ingresos en el ejercicio fiscal a julio'15.

Estrategia

El consumo lácteo per cápita de Uruguay es uno de los más altos del mundo, comparable con el de los países desarrollados. Debido a la madurez y alto consumo local, Conaprole va se enfocó en el mercado de exportación. El objetivo de la compañía es ser el exportador de ingredientes y quesos de menor costo en Latinoamérica.

En 2013 la compañía finalizó la obra de expansión de su planta de Villa Rodríguez, en la que se invirtieron aproximadamente US\$ 70 MM, y permitió un aumento de la capacidad de producción de leche en polvo pasando de 1.3 MM kilos mensuales a 3 MM kilos.

Operaciones

La cooperativa se dedica a la producción y distribución de una amplia gama de productos lácteos, que incluye leche líquida o en polvo, queso, manteca, cremas, helados, dulce de leche, y varios ingredientes lácteos. Opera bajo la marca Conaprole y bajo otras marcas locales, entre otras, Kasdorf, Conamigos, Candelaria, Ricoloso, Manjar, Alpa, Oso Polar y Blancanube.

Conaprole opera ocho plantas procesadoras, con una capacidad total de producción de leche de 7 MM de litros por día en todas sus plantas. En su pico máximo de producción implica una capacidad de producción de aprox. 80%/85%

Relación con productores: La relación de Conaprole con los remitentes es a dos niveles: 1) como proveedores de la materia prima básica y 2) como asociados-dueños.

La cooperativa les paga un precio por la leche remitida. Del precio a pagar, la cooperativa retiene un 1,5% destinado como aportes de capital para conformar el denominado Fondo de Productividad, que tiene como fin fondear parte de las inversiones anuales.

En cuanto al precio pagado a los productores, la Dirección fija el precio de la materia prima en pesos. En momentos de incertidumbre cambiaria, los precios fueron fijados sujetos a una banda de fluctuación del tipo de cambio. Este mecanismo ofrece una cobertura operativa al riesgo de descalce de moneda.

Fondo Especial para la Estabilización de Precios: dicho fondo fue creado para atender situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el directorio, en ocasión de dichas situaciones.

Mercado Externo (58% de las ventas totales en el ejercicio anual a julio'15)

Exposición a la volatilidad de los precios commodities, productos de bajo valor agregado.

Las ventas al exterior se componen principalmente de ingredientes que son utilizados como insumos, tanto en la industria alimenticia como en la farmacéutica. El volumen destinado al exterior representa el 69.8% sobre el volumen total vendido a julio'15 (levemente inferior que en el ejercicio anterior 72%).

Los productos exportados son de bajo valor agregado, y por lo tanto su contribución marginal es menor a la de los productos destinados al mercado local. La leche en polvo y otros

productos deshidratados son el principal rubro en el volumen total exportado. El segundo y tercer producto en importancia son los quesos y manteca.

En cuanto a los destinos de exportación, se observa una cartera concentrada principalmente en 6 destinos: Venezuela, Brasil, China, Federación Rusa, Argelia y Cuba.

Exportaciones a Venezuela

En el marco del acuerdo entre gobiernos realizado entre el gobierno de Uruguay y el gobierno de Venezuela, Conaprole se comprometió a exportar 44.000 toneladas de leche en polvo.

El Fideicomiso que debía constituirse con los fondos para el pago de estas exportaciones no se perfeccionó adecuadamente, y el gobierno venezolano es quien administra discrecionalmente los pagos de los envíos.

Fix retiró el Rating Watch Negativo y colocó Perspectiva Estable a las calificaciones. El Parlamento aprobó el proyecto de Ley propuesto por el Poder Ejecutivo para el financiamiento ante el retraso en el cobro de los créditos por exportaciones a Venezuela, en el marco del convenio entre gobiernos de julio'15. Este financiamiento liberará liquidez a la compañía y le permitiría ganar la flexibilidad financiera necesaria. El saldo adeudado (US\$ 39MM) se amortizará en 6 años (con 3 años de gracia) con el costo de intereses de los primeros 3 años subsidiado.

Mercado Interno

Estabilidad de la demanda, demanda inelástica de leche fluida, productos de alto valor agregado.

La demanda del mercado local es relativamente estable, lo cual hace bastante predecible la generación de caja en moneda local. La línea de leche concentra aproximadamente el 50% del volumen de ventas domésticas.

La cooperativa distribuye sus productos principalmente a través de una extensa red de distribuidores (externos y exclusivos) a lo largo de todo el país, lo cual constituye una ventaja competitiva (más de 110 empresas distribuidoras independientes). La red de distribuidores está dividida en dos regiones que operan independientemente: Montevideo y el interior del país. Históricamente, esta red constituyó el principal canal de distribución para Conaprole, concentrando, entre ambas subdivisiones, el 70% de las ventas al mercado interno. El canal supermercados registra una baja participación sobre las ventas, representando un 15% de las ventas domésticas. El porcentaje restante de las ventas se destinan a organismos públicos, subsidiarias y otros privados.

Factores de Riesgo

- Exposición a la evolución de los precios de los *commodities*. La rentabilidad del negocio de exportación de productos lácteos está expuesta a los acontecimientos de los distintos mercados fijadores de precios internacionales.
- Aprovisionamiento de materia prima. El volumen de remisión de leche está influenciado por condiciones ajenas al control de la cooperativa, como factores climáticos.
- Incidencia de los vaivenes de la economía local sobre los ingresos provenientes de ese mercado. Si bien el consumo de leche es inelástico frente al precio, la demanda de productos de mayor valor agregado se ve influenciada por el poder adquisitivo de la población, los efectos de inflación, y la sustitución de productos.

- Exposición de endeudamiento a tasa variable. La cooperativa tiene una cobertura de riesgo de tasa por el préstamo con IFC.
- Riesgo de incobrabilidad de los compromisos de exportación asumidos con Venezuela en el marco del acuerdo entre gobiernos.

Perfil Financiero

Rentabilidad

Las ventas y EBITDA de Conaprole a enero'16 (seis meses) alcanzaron US\$ 383 MM y US\$ 55 MM, lo cual compara contra US\$ 381 MM y US\$ 38 MM en el mismo período del ejercicio anterior. En los primeros seis meses del ejercicio fiscal a julio'16 la compañía experimentó una significativa mejora en el margen de EBITDA a 14.4%.

Los costos operativos de la cooperativa están compuestos principalmente por la leche y crema, materiales, otros consumos y mano de obra. Del total de costos y gastos operativos, se calcula que aproximadamente el 20% de los insumos o costos se encuentran denominados en dólares. Conaprole detenta una fuerte flexibilidad gracias a su capacidad para trasladar el impacto de la variación en los precios internacionales al precio pagado al productor de materia prima.

Flujo de fondos

En términos de la generación de fondos, a enero'16 el flujo generado por las operaciones de Conaprole alcanzó los US\$ 64 MM. La variación negativa en el capital de trabajo fue producto de un aumento de stocks, lo cual derivó en un flujo de caja operativo de US\$ 17 MM. El promedio histórico de los stocks es de aproximadamente 80 días y a la fecha de cierre el mismo superaba los 120 días.

Durante los primeros seis meses del ejercicio Conaprole realizó inversiones de capital por US\$ 12 MM. La compañía considera que las inversión por mantenimiento rondan entre US\$ 35 MM / US\$ 40 MM. En el actual escenario de bajos precios internacionales, se prevé que la compañía modere sus inversiones de capital realizando solamente las inversiones por mantenimiento.

Política de distribución de utilidades: Los socios cooperarios reciben reliquidaciones de precio cuando la situación económica-financiera lo permite. Estas reliquidaciones se pagan generalmente dos veces al año, mes posterior al cierre de los semestres fiscales (febrero-agosto). Durante el ejercicio cerrado a Julio'15 se pagaron utilidades por UY\$ 250 MM.

Liquidez y estructura de capital

A enero'16 la deuda financiera bruta ascendía a US\$ 153.6 MM, lo cual compara contra US\$ 116 MM a julio'15. El 49% del apalancamiento bruto se encontraba en el largo plazo. La deuda se compone principalmente de préstamos bancarios, préstamos de productores y ON.

La posición de caja e inversiones corrientes de la compañía alcanzaba los US\$ 25.4 MM, cubriendo en 0.32x de la deuda financiera de corto plazo. Se prevé que Conaprole continúe manejando sus vencimientos de corto plazo mediante una combinación de caja y nueva deuda.

Fondeo y flexibilidad financiera

Conaprole detenta una importante flexibilidad financiera, con probado acceso a los diversos mercados de crédito.

Anexo I. Resumen Financiero

A partir del ejercicio iniciado el 1/8/2012, CONAPROLE ha adoptado las normas internacionales de información financiera (NIFF). Los ratios a enero'16 (seis meses) fueron estimados anualizando los números semestrales. Desde enero'16 compañía publica sus estados contables en US\$. Los números históricos fueron convertidos al tipo de cambio promedio o de cierre del ejercicio, según corresponda.

Resumen Financiero - Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

(miles de USD, año fiscal finalizado en Julio)

Cifras no consolidadas	seis meses					
	ene-16	2015	2014	2013	2012	2011
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	55.204	69.206	90.339	68.002	48.040	59.606
Margen de EBITDA	14,4	9,3	9,3	8,0	6,3	9,0
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	29,6	18,2	34,4	15,3	13,2	13,8
Margen del Flujo de Fondos Libre	(7,0)	(6,0)	(0,5)	0,2	(7,0)	0,3
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	18,9	4,3	16,5	18,8	21,0	8,1
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	32,6	20,8	55,1	23,3	23,0	19,5
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	27,3	17,6	29,9	24,1	20,6	28,3
EBITDA / Servicio de Deuda	1,3	1,6	2,6	1,8	1,3	2,1
FGO / Cargos Fijos	32,6	20,8	55,1	23,3	23,0	19,5
FFL / Servicio de Deuda	(0,6)	(1,0)	(0,1)	0,1	(1,3)	0,2
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	(0,3)	(0,7)	1,7	1,5	(0,4)	1,7
FCO / Inversiones de Capital	(1,4)	0,0	0,8	1,0	(1,3)	2,0
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,2	1,4	0,6	1,6	1,9	1,4
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,4	1,7	1,2	1,5	2,1	0,9
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,2	1,5	0,5	0,8	1,3	0,2
Costo de Financiamiento Implícito (%)	3,0	3,5	2,9	2,8	3,0	2,9
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5
Balance						
Total Activos	592.473	539.160	634.032	568.758	506.838	439.284
Caja e Inversiones Corrientes	25.458	15.730	64.744	50.950	35.821	43.637
Deuda Corto Plazo	78.335	39.893	32.385	34.833	35.712	26.266
Deuda Largo Plazo	75.279	76.196	73.279	68.977	63.729	30.339
Deuda Total	153.614	116.089	105.664	103.810	99.441	56.605
Deuda asimilable al Patrimonio						
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	153.614	116.089	105.664	103.810	99.441	56.605
Deuda Fuera de Balance					0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	153.614	116.089	105.664	103.810	99.441	56.605
Total Patrimonio	317.736	278.167	330.237	315.113	268.605	262.158
Total Capital Ajustado	471.350	394.256	435.901	418.923	368.046	318.763
Flujo de Caja						
Flujo generado por las Operaciones (FGO)	64.026	77.813	163.531	62.956	51.270	39.002
Variación del Capital de Trabajo	(80.833)	(76.592)	(134.257)	(18.520)	(80.836)	(21.224)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(16.807)	1.221	29.274	44.436	(29.565)	17.778
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(11.875)	(40.257)	(37.377)	(43.081)	(22.269)	(8.773)
Dividendos	0	(9.764)	0		(1.288)	(6.794)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(28.682)	(48.800)	(8.103)	1.355	(53.123)	2.211
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	544	652	210	85	694	73
Otras Inversiones, Neto	439	(21)	7.875	(248)	0	0
Variación Neta de Deuda	39.197	15.095	25.869	(3.566)	43.068	(34.228)
Variación Neta del Capital	0	0	9.048	7.760	7.867	6.468
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	11.498	(33.075)	34.899	5.386	(1.494)	(25.476)
Estado de Resultados						
Ventas Netas	382.978	744.835	975.679	850.783	761.550	660.773
Variación de Ventas (%)		(23,7)	14,7	11,7	15,3	28,0
EBIT Operativo	44.233	47.315	69.888	50.625	32.250	46.596
Intereses Financieros Brutos	2.023	3.926	3.023	2.818	2.329	2.104
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	40.938	18.105	78.342	54.824	55.726	19.199

Anexo II. Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance

Anexo III. Características de la emisión

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO II por hasta US\$ 100 millones

En el mes de mayo de 2012, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US\$ 100 MM. El programa fue presentado en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 16/5/2012, con vigencia por cinco años.

La ley y la jurisdicción aplicable es la del país. El plazo de las emisiones a realizarse bajo dicho programa será en el rango de 1 a 20 años.

Condiciones Serie CONAHORRO II (60m) Setiembre 2017 por hasta US\$ 5 millones

Monto de emisión: US\$ 5 MM.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/09/2017

Derecho del inversor: En cada fecha de pago de intereses, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 10% del Circulante al cierre del día de pago de intereses inmediato anterior. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su agente de Custodia, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello en cada caso, de un período de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: 22/09/2014: un cuarto del circulante; 21/09/2015 un tercio del circulante; 20/09/2016 la mitad del circulante; 20/09/2017 circulante y en cada oportunidad en que los inversores ejerzan su derecho de venta.

Pago de intereses: Semestrales en las siguientes fechas: 20/03/2013, 20/09/2013, 20/03/2014, 22/09/2014, 20/03/2015, 21/09/2015, 21/03/2016, 20/09/2016, 20/03/2017 y 20/09/2017

Condiciones Serie CONAHORRO II (60m) Marzo 2018 por hasta US\$ 5 millones

Monto de emisión: US\$ 3 MM, ampliables a US\$ 5 MM en función de las solicitudes de suscripción y a criterio de Conaprole. Emitido: US\$ 4.883.754

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/03/2018

Derecho del inversor: En cada fecha de pago de intereses, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 10% del Circulante al cierre del día de pago de intereses inmediato anterior. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Entidad Registrante, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello en cada caso, de un período de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: 20/03/2015: un cuarto del circulante; 21/03/2016 un tercio del circulante; 20/03/2017 la mitad del circulante; 20/03/2018 circulante y en cada oportunidad en que los inversores ejerzan su derecho de venta.

Pago de intereses: Semestrales en las siguientes fechas: 20/09/2013, 20/03/2014, 22/09/2014, 20/03/2015, 21/09/2015, 21/03/2016, 20/09/2016, 20/03/2017, 20/09/2017 y 20/03/2018.

Condiciones Serie CONAHORRO II (60m) Setiembre 2018 por hasta US\$ 3 millones; ampliable a US\$ 5 millones

Monto de emisión: US\$ 3 MM, ampliables hasta US\$ 5 MM. Emitido: US\$ 4.966.321

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/09/2018

Derecho del inversor: En cada fecha de pago de intereses, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 10% del Circulante al cierre del día de pago de intereses inmediato anterior. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su agente de Custodia, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello en cada caso, de un período de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: en cuatro cuotas de acuerdo al siguiente esquema: 21/09/2015 un cuarto del circulante; 20/09/2016, un tercio del circulante; 20/09/2017 la mitad del circulante y 20/09/2018 el circulante.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20/03/2014, 22/09/2014, 20/03/2015, 21/09/2015, 21/03/2016, 20/09/2016, 20/03/2017, 20/09/2017, 20/03/2018 y 20/09/2018.

Condiciones Serie CONAHORRO II (60m) Marzo 2019 por hasta US\$ 3 millones; ampliable a US\$ 5 millones

Monto de emisión: US\$ 3 MM, ampliables hasta US\$ 5 MM. Emitido: US\$ 4.999.445

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/03/2019

Derecho del inversor: En cada fecha de pago de intereses, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 10% del Circulante al cierre del día de pago de intereses inmediato anterior. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su agente de Custodia, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello en cada caso, de un período de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: en cuatro cuotas de acuerdo al siguiente esquema: 31/3/2016 un cuarto del circulante; 20/3/2017, un tercio del circulante; 20/3/2018 la mitad del circulante y 20/3/2019 el circulante.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 22-09-2014, 20-03-2015, 21-09-2015, 21-03-2016, 20-09-2016, 20-03-2017, 20-09-2017, 20-03-2018; 20-09-2018 y 20-03-2019.

Condiciones Serie CONAHORRO II (84m) Setiembre 2021 por US\$ 3 millones (ampliables a US\$ 7 millones)

Conaprole emitió la Serie CONAHORRO II (84m) Setiembre 2021. A continuación se detallan los principales términos y condiciones:

Monto de emisión: US\$ 3 MM, ampliable a US\$ 7 MM. Emitido: US\$ 6.992.507

Moneda: US\$

Vencimiento: 30/09/2021

Derecho del inversor: En fechas predeterminadas, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar un porcentaje de su inversión de acuerdo a los siguientes criterios:

- Hasta un séptimo del circulante en las siguientes fechas: 21-09-2015; 20-09-2016; 20-09-2017; 20-09-2018 y 21-09-2020.
- El total del circulante en la siguiente fecha: 20-09-2019.

Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: a prorrata entre las solicitudes recibidas, o el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: 100% al vencimiento, salvo lo eventualmente amortizado en cada una de las fechas en las que los inversores tienen derecho de cancelación anticipada.

Pago de intereses: Semestrales en las siguientes fechas: 20/3/15, 21/9/15, 21/3/16, 20/9/16, 20/3/17, 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 20/9/20, 22/3/21, 20/9/21.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) septiembre 2022 por US\$ 3 millones (ampliables a US\$ 7 millones)

Monto: Hasta US\$ 3 millones, ampliables a US\$ 7 millones. Monto emitido: US\$ 4.729.215

Moneda: dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/09/22

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo del circulante en cada oportunidad en que se paguen intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días calendario que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la

sumatoria de las solicitudes superara la cifra comprometida, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (I) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas, o (II) – el monto total solicitado, si Conaprole así lo determina.

El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.

Amortización: 100% al 20/09/2022 menos lo eventualmente amortizado en cada una de las fechas en que lo inversores disponen del derecho de cancelación

Interés: El interés será calculado en base a un año de 365 días según el siguiente esquema:
 - 3,25 % lineal anual, para el período comprendido entre el 23-09-2015 y el 20-09- 2018
 - 3,50 % lineal anual; para el período comprendido entre el 20-09-2018 y el 20-09- 2020
 - 4,00 % lineal anual, para el período comprendido entre el 20-09-2020 y el 20-09- 2022.

Pago de interés: semestral.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Marzo 2023 por hasta US\$ 5 millones

Monto: Hasta US\$ 5 millones.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/3/2023

Derecho del Inversor: Independientemente del plan de amortizaciones definido, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras ocho fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes cinco fechas de pago de intereses.

Amortización: 20/3/2020 un cuarto del circulante; 22/3/2021 un tercio del circulante; 21/3/2022 la mitad del circulante y 20/3/2023 el total del circulante.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/9/16, 20/3/17, 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 21/9/20, 22/3/21, 20/3/21, 21/3/22, 20/9/22, 20/3/23.

Títulos CONAHORRO

Por resolución de Directorio de fecha 9 de diciembre de 2008, Conaprole resolvió emitir un programa de emisión de obligaciones negociables con oferta pública. Los principales términos y condiciones del programa se detallan a continuación:

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (12m) junio 2016 por hasta US\$ 5 millones

Monto: Hasta US\$ 5.0 MM. Emitido: U\$S 4.999.243

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/06/16

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un tercio de la emisión en el momento del primer pago de intereses. Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Entidad Registrante, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el agente Fiduciario, quien lo comunicará, al final del plazo, al Banco Central, disponiendo para ello del plazo comprendido entre el 20 de noviembre y el 18 de diciembre de 2015. Si la sumatoria de las solicitudes superara la cifra comprometida, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (I) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas, o (II) – el monto total solicitado, si Conaprole así lo determina.

Amortización: 100% al 20/06/2016 o la suma que resulte si los inversores ejercen su derecho a recuperar el capital al 21/12/15.

Interés: 2% lineal anual.

Pago de interés: 21/12/2015 y 20/06/16.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (12m) Diciembre 2016 por hasta US\$ 3 millones

Monto: Hasta US\$ 3 millones.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/12/16

Derecho del Inversor: El inversor tendrá el derecho a recuperar hasta un tercio de la emisión en el momento del primer pago de intereses. Para ejercer tal derecho el inversor deberá comunicar la voluntad del ejercicio a su Entidad Registrante, través de una instrucción firmada que recabará el agente Fiduciario, quien lo comunicará al Banco Central. Para esto dispondrá de un plazo comprendido entre el 20 de mayo de 2016 y el 17 de junio de 2016. Si la sumatoria de las solicitudes superara la cifra comprometida, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas; o (ii) el monto total solicitado, si así lo determina la compañía.

Amortización: 100% del capital al 20/12/16 menos los que eventualmente amortizado el 20/06/2016.

Pago de interés: 20/6/2016 y 20/12/16.

Anexo IV. Dictamen de calificación FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

El Consejo de Calificación de **FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.** (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el 30 de mayo de 2016, confirmó* en la categoría AA(uy) a los siguientes títulos emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche:**

- ON Conahorro II (60m) Set 2017 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (60m) Mar 2018 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (60m) Setiembre 2018 por US\$ 3 MM, ampliable a US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (60m) Marzo 2019 por US\$ 3 MM, ampliable a US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Set 2021 por US\$ 3 MM, ampliable a US\$ 7 MM
- ON Conahorro II (84m) septiembre 2022 por US\$ 3 MM, ampliable hasta US\$ 7 MM
- ON Conahorro II (84m) mayo 2023 por US\$ 3 MM, ampliable hasta US\$ 7 MM

En igual fecha, FIX confirmó* en la Categoría **F1+(uy)** a los siguientes títulos de Conaprole:

- Conahorro II (12M) Junio 2016 por hasta US\$ 5 MM
- Conahorro II (12m) Diciembre 2016 por hasta US\$ 3 MM

Categoría AA(uy): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Categoría F1(uy): Indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de FIX, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo '+' a la categoría

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Uruguay se agregará "(uy)".

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondo y Flexibilidad Financiera de la Compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y calidad de los Accionistas.

Fuentes

- Balances generales al 31/07/15. Balances semestrales al 31/1/16
- Auditor externo del último balance anual: Price Waterhouse Coopers.
- Información de gestión suministrada por la compañía.

- Información del mercado agropecuario y lácteo del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), Estadísticas Agropecuarias (DIEA) y de la Oficina de Programación y Política Agropecuaria (OPYPA).

Criterios Relacionados

Manual de calificación de empresas instrumentos de deuda y acciones. Registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en www.bcu.gub.uy

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS CONDICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOS DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTO DE INTERESES, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A PUEDE HABER PROPORCIONADO O PROPORCIONAR INFORMACIÓN ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHA INFORMACIÓN, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA EN LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB (www.fixscr.com)

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A realiza una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías. La información que obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes sean fácilmente accesibles o encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A obtiene la información factual y el alcance de la verificación por parte de las fuentes independientes, se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos de la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, las verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por el emisor y sus asesores, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión, la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación de hechos, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A realiza una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y al mercado en la oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A utiliza el trabajo de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros del emisor y sus asesores, respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión limitada de los hechos y predicen los acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no pueden ser comprobados como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emite la calificación.

La información contenida en este informe se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A es una opinión de la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son el resultado del trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito y no la incorporación de otro tipo de riesgos se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no son prospectos de inversión y no están involucrados en el mismo pero no son responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser identificados en el informe con una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no es un prospecto de inversión sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en la oferta o venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento a sola discreción de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de invertir, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, asesores, agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde U\$D 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un emisor en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación por parte de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración o declaración de valores de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no sólo, las leyes de los Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa disponibilidad y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A estarán disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de impresión.

15

**equipo
gerencial**

management team

Cargo	Gerente General
Nombre	Ruben Núñez
Titulos	Contador Público MBA Boston University
Año de nacimiento	1957
Año de ingreso a Conaprofe	1998



Charge	General Manager
Name	Ruben Núñez
Degrees	Public Accountant MBA Boston University
Date of Birth	1957
Year of Enrollment to Conaprofe	1998

Cargo	Gerente de Producción Lechera y Relaciones Cooperativas
Nombre	Pedro Battistoni
Titulos	Ing. Agrónomo Especialista en Gestión de la Calidad IFBA
Año de nacimiento	1950
Año de ingreso a Conaprofe	2000



Charge	Cooperative Relations and Milk Production Manager
Name	Pedro Battistoni
Degrees	Agricultural Engineer Specialist in Quality Management - IFBA
Date of Birth	1950
Year of Enrollment to Conaprofe	2000

Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 21
Nombre	Daniel Cruz
Titulos	Técnico en Lactaria
Año de nacimiento	1956
Año de ingreso a Conaprofe	1977



Charge	Manager of Industrial Plant No. 21
Name	Daniel Cruz
Degrees	Dairy Technician
Date of Birth	1956
Year of Enrollment to Conaprofe	1977

Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 7
Nombre	Agustín D'Angelo
Titulos	Ingeniero Alimentario
Año de nacimiento	1975
Año de ingreso a Conaprofe	2009



Charge	Manager of Industrial Plant No. 7
Name	Agustín D'Angelo
Degrees	Food Engineer
Date of Birth	1975
Year of Enrollment to Conaprofe	2009

Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 14
Nombre	Cledir Dos Santos
Año de nacimiento	1962
Año de ingreso a Conaprofe	1979



Charge	Manager of Industrial Plant No. 14
Name	Cledir Dos Santos
Date of Birth	1962
Year of Enrollment to Conaprofe	1979

Cargo	Gerente Abastecimientos
Nombre	Leopoldo Fernández
Titulos	Licenciado en Administración de Empresas
Año de nacimiento	1968
Año de ingreso a Conaprofe	2001



Charge	Supply Manager
Name	Leopoldo Fernández
Degrees	Graduate in Business Administration
Date of Birth	1968
Year of Enrollment to Conaprofe	2001

Cargo	Gerente de Calidad, Seguridad Alimentaria y Medioambiente
Nombre	Oscar González
Titulos	Dr. en Medicina Veterinaria (DMV)
Año de nacimiento	1956
Año de ingreso a Conaprofe	1980



Charge	Quality, Food Safety and Environment Manager
Name	Oscar González
Degrees	Dr. in Veterinary Medicine (DMV)
Date of Birth	1956
Year of Enrollment to Conaprofe	1980

Cargo	Gerente de Ingeniería
Nombre	Javier Laguarda
Titulos	Ingeniero Químico
Año de nacimiento	1954
Año de ingreso a Conaprofe	1977



Charge	Engineering Manager
Name	Javier Laguarda
Degrees	Chemical Engineer
Date of Birth	1954
Year of Enrollment to Conaprofe	1977

Cargo	Gerente Comercial - Mercado Externo
Nombre	Nelson Laurio
Titulos	Contador Público Lic. en Administración
Año de nacimiento	1953
Año de ingreso a Conaprofe	1995



Charge	Business Manager - Foreign Market
Name	Nelson Laurio
Degrees	Public Accountant Graduate in Administration
Date of Birth	1953
Year of Enrollment to Conaprofe	1995

Cargo	Jefe de Logística de Productos Terminados
Nombre	Anibal López
Titulos	Doctor en Medicina
Año de nacimiento	1961
Año de ingreso a Conaprofe	1979



Charge	Head of Finished Products Logistics
Name	Anibal López
Degrees	Medical Doctor
Date of Birth	1961
Year of Enrollment to Conaprofe	1979

Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 10
Nombre	Nestor Marquisio
Titulos	Técnico en Lactaría
Año de nacimiento	1968
Año de ingreso a Conaprole	1989



Charge	Manager of Industrial Plant No. 10
Name	Nestor Marquisio
Degrees	Dairy Technician
Date of Birth	1968
Year of Enrollment to Conaprole	1989

Cargo	Gerente de Innovación y Desarrollo
Nombre	Andrés Pastorino
Titulos	Ingeniero Agrónomo - Ph.D. Nutrición y Ciencias de los Alimentos - Utah State Univ
Año de nacimiento	1969
Año de ingreso a Conaprole	2005



Charge	Innovation and Development Manager
Name	Andrés Pastorino
Degrees	Ph.D. in Nutrition and Food Sciences - Utah State Univ.
Date of Birth	1969
Year of Enrollment to Conaprole	2005

Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 16
Nombre	Sergio Pérez
Año de nacimiento	1957
Año de ingreso a Conaprole	1978



Charge	Manager of Industrial Plant No. 16
Name	Sergio Pérez
Date of Birth	1957
Year of Enrollment to Conaprole	1978

Cargo	Gerente Comercial - Mercado Interno
Nombre	Francisco Petruñoro
Titulos	Licenciado en Administración
Año de nacimiento	1961
Año de ingreso a Conaprole	2012



Charge	Business Manager - Local Market
Name	Francisco Petruñoro
Degrees	Graduate in Administration
Date of Birth	1961
Year of Enrollment to Conaprole	2012

Cargo	Gerente de Mantenimiento
Nombre	Eleazar Polak
Titulos	Ingeniero Mecánico Industrial Post Grado Economía - Udelar
Año de nacimiento	1975
Año de ingreso a Conaprole	2006



Charge	Maintenance Manager
Name	Eleazar Polak
Degrees	Industrial Mechanical Engineer Master in Economy - Udelar
Date of Birth	1975
Year of Enrollment to Conaprole	2006

Cargo	Responsable de Organización y Métodos
Nombre	Enriqueta Portela
Titulos	Contador Público - MBA
Año de nacimiento	1973
Año de ingreso a Conaprole	2010



Charge	Head of Organization and Methods Dept.
Name	Enriqueta Portela
Degrees	Public Accountant - MBA
Date of Birth	1973
Year of Enrollment to Conaprole	2010

Cargo	Gerente Financiero del Grupo Conaprole
Nombre	José Luis Rial
Titulos	Contador Público MBA Finanzas GW University
Año de nacimiento	1960
Año de ingreso a Conaprole	2001



Charge	Finance Manager of Conaprole Group
Name	José Luis Rial
Degrees	Public Accountant MBA in Finance - GW University
Date of Birth	1960
Year of Enrollment to Conaprole	2001

Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 8
Nombre	Irene Rosello
Titulos	Ingeniera Química
Año de nacimiento	1972
Año de ingreso a Conaprole	2004



Charge	Manager of Industrial Plant No. 8
Name	Irene Rosello
Degrees	Chemical Engineer
Date of Birth	1972
Year of Enrollment to Conaprole	2004

Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 9
Nombre	Noelia Santero
Titulos	Ingeniera Alimentaria
Año de nacimiento	1980
Año de ingreso a Conaprole	2008



Charge	Manager of Industrial Plant No. 9
Name	Noelia Santero
Degrees	Food Engineer
Date of Birth	1980
Year of Enrollment to Conaprole	2008

Cargo	Gerente Tecnología de la Información
Nombre	Ricardo Schoich
Titulos	Ingeniero de Sistemas en Computación
Año de nacimiento	1961
Año de ingreso a Conaprole	1992



Charge	Information Technology Manager
Name	Ricardo Schoich
Degrees	Computer Systems Engineer
Date of Birth	1961
Year of Enrollment to Conaprole	1992

Cargo	Gerente de Auditoría Interna
Nombre	Carlos Secondo
Títulos	Contador Público
Año de nacimiento	1957
Año de ingreso a Conaprole	1995



Charge	Internal Audit Manager
Name	Carlos Secondo
Degrees	Public Accountant
Date of Birth	1957
Year of Enrollment to Conaprole	1995

Cargo	Gerente de Recursos Humanos
Nombre	Jorge Sintos
Títulos	Ingeniero Civil
Año de nacimiento	1957
Año de ingreso a Conaprole	1982



Charge	Human Resources Manager
Name	Jorge Sintos
Degrees	Civil Engineer
Date of Birth	1957
Year of Enrollment to Conaprole	1982

Cargo	Gerente de Planeamiento Económico
Nombre	Gabriel Valdés
Títulos	Contador Público
Año de nacimiento	1970
Año de ingreso a Conaprole	2003



Charge	Economic Planning Manager
Name	Gabriel Valdés
Degrees	Public Accountant
Date of Birth	1970
Year of Enrollment to Conaprole	2003

Cargo	Responsable de Marketing
Nombre	Rocío Vilaró
Títulos	Lic. en Ciencias de la Comunicación y Relaciones Institucionales
Año de nacimiento	1973
Año de ingreso a Conaprole	2006



Charge	Responsable de Marketing
Name	Rocío Vilaró
Degrees	Graduate in Institutional Relations and Communications Sciences
Date of Birth	1973
Year of Enrollment to Conaprole	2006



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
Magallanes 1871 / Tel.: 2924 7171 / Fax 2924 6672
[conaprole.uy](http://conaprole uy)

