



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2016

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios individuales

Estado intermedio individual de posición financiera

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas

Estado intermedio individual de resultados integrales

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio

Estado intermedio individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios individuales

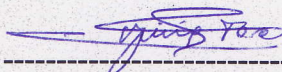
Montevideo, 29 de noviembre de 2016

INFORME DE COMPILACIÓN

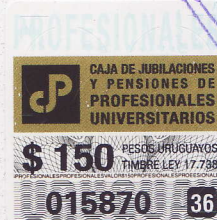
Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio individual de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2016, los correspondientes estados intermedios individuales de ganancias y pérdidas, estados intermedios individuales de resultados integrales, estados intermedios individuales de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios individuales constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios individuales referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios individuales deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.



Cra. Virginia Torchelo
N° CJPPU 69.619

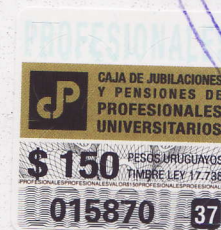


**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de octubre de 2016
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	207.347.373	207.390.553
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	14.801.318	10.363.256
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.755.814	1.747.663
Existencias	10	5.692.732	5.675.859
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	20.601	960.905
Total del activo no corriente		230.513.411	227.033.809
Activo corriente			
Existencias	10	94.316.844	83.321.975
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	236.928.541	231.742.940
Inversiones temporarias	13	14.890.599	21.994.602
Efectivo	14	7.738.868	4.850.806
Total del activo corriente		353.874.852	341.910.323
Total del activo		584.388.263	568.944.132
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	65.853.244	63.740.632
Reservas	16	46.176.741	46.176.741
Otras reservas	17	39.921.270	40.213.885
Resultados acumulados		214.444.215	191.557.508
Total del patrimonio		366.395.470	341.688.766
Pasivo no corriente			
Préstamos	19	69.541.390	85.761.438
Provisiones	20	673.276	836.325
Total del pasivo no corriente		70.214.666	86.597.763
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	99.797.265	89.353.479
Préstamos	19	27.150.576	32.611.896
Provisiones	20	20.830.286	18.692.228
Total del pasivo corriente		147.778.127	140.657.603
Total del pasivo		217.992.793	227.255.366
Total de patrimonio y pasivo		584.388.263	568.944.132

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



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

**Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de octubre de 2016**

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Ventas			
Del exterior		114.618.687	142.211.169
Locales		84.357.519	78.807.568
Descuentos y bonificaciones		<u>(12.797.495)</u>	<u>(10.072.909)</u>
Total Ventas	26	186.178.711	210.945.828
Costo de ventas	21 y 26	(139.765.906)	(155.522.550)
Utilidad bruta		46.412.805	55.423.278
Gastos de ventas y distribución	21 y 26	(14.399.953)	(14.635.452)
Gastos de administración	21 y 26	(13.792.206)	(14.139.395)
Resultado por inversiones en subsidiarias	8	5.069.894	54.468
Otras ganancias y pérdidas	22	683.636	(1.164.530)
Utilidad operativa		23.974.176	25.538.369
Otros resultados financieros	23	(85.477)	300.060
Egresos financieros	24	(1.001.992)	(1.043.614)
Resultado del período		22.886.707	24.794.815

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

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

**Estado individual de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de octubre de 2016**
(dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>31 de octubre de 2016</u>	<u>31 de octubre de 2015</u>
Resultado del período		22.886.707	24.794.815
Otros resultados integrales			
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	68.522	(1.965.738)
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	8 y 17	(361.137)	256.489
Total otros resultados integrales		(292.615)	(1.709.249)
Resultado integral del período		22.594.092	23.085.566

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

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

**Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de octubre de 2016
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2015		58.008.800	41.786.788	40.494.018	144.842.003	285.131.609
Resultado del período 01.08.15 al 31.10.15		-	-	-	24.794.815	24.794.815
Otros resultados integrales		-	-	(1.709.249)	-	(1.709.249)
Resultado integral del período		-	-	(1.709.249)	24.794.815	23.085.566
Aportes		1.677.168	-	-	-	1.677.168
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		1.677.168	-	-	-	1.677.168
Saldos al 31 de octubre de 2015		59.685.968	41.786.788	38.784.769	169.636.818	309.894.343
Resultado del período 01.11.15 al 31.07.16		-	-	-	38.209.036	38.209.036
Otros resultados integrales		-	-	1.429.116	-	1.429.116
Resultado integral del período		-	-	1.429.116	38.209.036	39.638.152
Aportes		4.054.664	-	-	-	4.054.664
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-
Distribución a productores		-	-	-	(11.898.393)	(11.898.393)
Constitución de reservas		-	4.389.953	-	(4.389.953)	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.054.664	4.389.953	-	(16.288.346)	(7.843.729)
Saldos al 31 de julio de 2016		63.740.632	46.176.741	40.213.885	191.557.508	341.688.766
Resultado del período 01.08.16 al 31.10.16		-	-	-	22.886.707	22.886.707
Otros resultados integrales	17	-	-	(292.615)	-	(292.615)
Resultado integral del período		-	-	(292.615)	22.886.707	22.594.092
Aportes	15	2.112.612	-	-	-	2.112.612
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.112.612	-	-	-	2.112.612
Saldos al 31 de octubre de 2016		65.853.244	46.176.741	39.921.270	214.444.215	366.395.470

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

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

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

	Notas	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		22.886.707	24.794.815
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	6.407.290	5.536.281
Intereses perdidos devengados	24	819.746	886.046
Provisión por beneficios al personal	20	544.181	443.370
Provisión reembolsos	20	1.332.887	(382.438)
Provisión litigios	20	309.705	(18.088)
Provisión por devoluciones	20	(53.988)	30.830
Intereses ganados devengados	23	(113.069)	(133.562)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(100)	(12.115)
Provisión para créditos deteriorados	21	711.815	5.203.161
Provisión por deterioro de existencias	10	1.547.352	(960.018)
Resultado por inversiones	8.2	(5.069.894)	(54.468)
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	76.204	-
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		29.398.836	35.333.813
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(4.626.048)	(77.557.754)
Existencias		(11.322.014)	16.194.264
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		8.852.175	(15.991.000)
Compras de materias primas que se consideran aportes al Fondo de Productividad	15	2.112.612	1.677.168
Provisiones	20	(157.776)	(57.644)
Efectivo proveniente de / (aplicado a) operaciones		24.257.785	(40.401.153)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(6.009.577)	(1.640.000)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		100	160.978
Intereses cobrados		354.928	298.021
Efectivo aplicado a inversiones		(5.654.549)	(1.181.001)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Intereses pagados		(812.547)	(1.067.956)
Aportes	15	-	-
Cancelación de préstamos		(30.689.901)	(28.813.100)
Incremento de préstamos		8.683.271	66.704.844
Efectivo (aplicado a) / proveniente de financiamiento		(22.819.177)	36.823.788
Variación neta de efectivo		(4.215.941)	(4.758.366)
Efectivo al inicio del ejercicio		26.845.408	12.685.430
Efectivo al final del ejercicio	14.2	22.629.467	7.927.064

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

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

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

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 octubre de 2016	31 de julio de 2016	
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 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 a CONAPROLE. Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes.

Trading Cheese Inc, cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de

Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

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

2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

Los presentes estados financieros individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 29 de noviembre de 2016.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros se detallan a continuación. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indique lo contrario, en forma consistente en todos los períodos 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 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2016.*

La siguiente modificación a la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 – Estados financieros separados, con vigencia para ejercicios económicos iniciados luego del 1° 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.

No hay otras NIIF o CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1° de agosto de 2016, que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros de CONAPROLE.

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

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

CONAPROLE 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 no se incluye en los presentes estados financieros individuales y se revela en los estados financieros consolidados (Nota 2).

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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 descripto 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.

3.4.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se valúan en dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio 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 período. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período se resumen en la Nota 4.1.

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Pesos uruguayos	0,035	0,034
Euros	1,097	1,118
Reales	0,313	0,295
Unidades Indexadas	0,123	0,116

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

Estas inversiones se encuentran valuadas 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.

3.9 Activos financieros

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

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de octubre de 2016 y 31 de julio de 2016, 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 octubre de 2016 y 31 de julio de 2016, 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

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

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

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

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

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

3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha

de cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. CONAPROLE no aplica contabilización de cobertura.

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

	<u>%</u>
· Menor o igual que 2	10
· Mayor que 2 y menor que 5	25
· Mayor o igual que 5	50

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

3.17 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.

3.18 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 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 período considerado, teniendo en cuenta la tasa de interés aplicable en cada caso.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(884.311.367)	(31.208.052)	(995.185.793)	(33.382.054)
Reales (BRL)	75.349.036	23.546.574	91.929.151	27.117.434
Euros (EUR)	2.072.137	2.273.018	1.955.456	2.186.081
Unid. Indexadas (UI)	(167.802)	(20.709)	(162.822)	(18.864)
Posición acreedora neta		(5.409.169)		(4.097.403)

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (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 octubre 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	815.986.639	75.349.036	1.298.833	49.628	53.774.263
Inversiones temporarias	301.927.027	-	-	-	10.655.245
Efectivo y equivalentes de efectivo	40.454.400	-	1.217.838	-	2.763.568
Préstamos	(23.823)	-	-	-	(841)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.993.950.922)	-	(444.534)	(217.430)	(70.882.578)
Provisiones	(48.704.688)	-	-	-	(1.718.826)
	(884.311.367)	75.349.036	2.072.137	(167.802)	(5.409.169)

	31 de julio de 2016				
	Posición en US\$	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)

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	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	-
Préstamos a tasa variable libor 6 meses	9.818.083	29.179.484	9.287.286	43.143.860
Préstamos a tasa fija	17.332.493	40.361.906	15.622.526	42.617.578
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(14.890.599)	-	(21.994.602)	-
	12.259.977	69.541.390	10.617.294	85.761.438

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de octubre de 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\$ 1.560.403 en el resultado del período (US\$ 2.025.489 al 31 de octubre de 2015).

Al 31 de octubre 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\$ 1.177.329 en el resultado del período (US\$ 1.390.150 al 31 de octubre de 2015).

Al 31 de octubre 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\$ 66.532 en el resultado del período (US\$ 72.167 al 31 de octubre 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 se encuentra distribuida a lo largo de varias contrapartes y clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de octubre de 2016 y 4 al 31 de julio de 2016), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	80.388.822	53%	96.442.474	56%
Otros deudores menores al 4%	70.205.967	47%	76.589.277	44%
	150.594.789	100%	173.031.751	100%

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de octubre de 2016		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2016/2017	77.212.021	27.150.576	104.362.597
2017/2018	-	10.386.385	10.386.385
2018/2019	-	10.005.770	10.005.770
2019/2020	-	11.855.487	11.855.487
2020/2021	-	11.166.086	11.166.086
2021/2022	-	12.909.468	12.909.468
2022/2023	-	4.158.365	4.158.365
2023/2024	-	3.019.943	3.019.943
2024/2025	-	3.019.943	3.019.943
2025/2026	-	3.019.943	3.019.943
	77.212.021	96.691.966	173.903.987

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

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 octubre 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	6.481.890	-	-	-	6.481.890
Préstamos a tasa fija largo plazo	11.667.783	5.992.043	25.882.875	11.361.756	54.904.457
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	2.134.709	2.060.206	-	-	4.194.915
Préstamo Precio Diferido	8.803.613	3.814.712	10.914.289	16.424.328	39.956.942
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77.212.021	-	-	-	77.212.021
	106.300.016	11.866.961	36.797.164	27.786.084	182.750.225

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 largo plazo	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

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de octubre de 2016 y 31 de julio de 2016 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:

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de octubre de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.591.168	1.591.168
Obligaciones hipotecarias reajustables Cap rate	164.646	-	-	164.646
Total activos	164.646	-	1.591.168	1.755.814

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.591.168	1.591.168
Obligaciones hipotecarias reajustables Cap rate	156.495	-	-	156.495
Total activos	156.495	-	1.591.168	1.747.663

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 Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los reclamos o demandas de terceros que deban 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 octubre de 2016	31 de julio de 2016	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Costo o valuación	302.057.423	295.759.111	284.192.011	275.213.056
Depreciación acumulada	(94.710.050)	(88.368.558)	(70.016.721)	(64.454.147)
Valor neto en libros	207.347.373	207.390.553	214.175.290	210.758.909
Inmuebles terrenos y edificios	53.219.526	53.315.631	52.955.127	48.239.614
Vehículos	1.899.778	2.085.932	2.843.247	3.034.190
Maquinaria industrial	127.196.966	130.447.110	117.738.217	115.108.835
Mobiliario, equipos y otros	3.805.132	3.857.298	3.811.868	3.259.933
Obras en curso	20.937.190	17.673.035	29.338.469	40.606.531
Importaciones en trámite	288.781	11.547	7.488.362	509.806
	207.347.373	207.390.553	214.175.290	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 31/07/2015	67.291.676	7.431.175	151.806.048	7.567.820	40.606.531	509.806	275.213.056
Adiciones	80.225	109.571	244.385	57.438	1.657.645	7.488.362	9.637.626
Retiros	-	(11.179)	(743)	(49.766)	(87.177)	(509.806)	(658.671)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.687.049	-	6.375.902	775.579	(12.838.530)	-	-
Valor Inicial 31/10/2015	73.058.950	7.529.567	158.425.592	8.351.071	29.338.469	7.488.362	284.192.011
Adiciones	170.250	106.822	358.156	62.069	18.851.534	(7.476.815)	12.072.016
Retiros	-	(743)	(12.331)	(91.809)	(400.033)	-	(504.916)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.813.770	-	25.379.573	923.592	(30.116.935)	-	-
Valor Inicial 31/7/2016	77.042.970	7.635.646	184.150.990	9.244.923	17.673.035	11.547	295.759.111
Adiciones	25.289	79.000	407.828	201.111	5.307.896	288.781	6.309.905
Retiros	-	-	-	(46)	-	(11.547)	(11.593)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.061.519	-	982.222	-	(2.043.741)	-	-
Valor 31/10/2016	78.129.778	7.714.646	185.541.040	9.445.988	20.937.190	288.781	302.057.423
	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2015	19.052.062	4.396.985	36.697.213	4.307.887	-	-	64.454.147
Cargo del período	1.051.761	289.336	3.990.162	231.316	-	-	5.562.575
Retiros	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Depreciación Inicial 31/10/2015	20.103.823	4.686.320	40.687.375	4.539.203	-	-	70.016.721
Cargo del período	3.623.516	863.394	13.023.175	877.191	-	-	18.387.276
Retiros	-	-	(6.670)	(28.769)	-	-	(35.439)
Depreciación Inicial 31/07/2016	23.727.339	5.549.714	53.703.880	5.387.625	-	-	88.368.558
Cargo del período	1.182.913	265.154	4.640.194	253.278	-	-	6.341.539
Retiros	-	-	-	(47)	-	-	(47)
Depreciación 31/10/2016	24.910.252	5.814.868	58.344.074	5.640.856	-	-	94.710.050

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 9.756.240 (US\$ 9.924.921 al 31 de julio de 2016) (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 octubre de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	53.219.526	53.219.526
Maquinaria industrial	-	-	127.196.966	127.196.966
Total	-	-	180.416.492	180.416.492

	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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

Los valores de Nivel 3 de Inmuebles terrenos y edificios han sido determinados aplicando un enfoque de mercado utilizando valores corrientes bajo el supuesto de realización normal de

los mismos, y considerando aspectos como ubicación, rutas de acceso, estados de conservación, metros cuadrados, entre otros.

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

A continuación se presenta 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 octubre de 2016	31 de julio de 2016	
Propiedades, planta y equipo			
Inmuebles - terrenos	6.200.241	6.200.241	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	47.019.285	47.115.390	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	127.196.966	130.447.110	Costo de reposición
Total	180.416.492	183.762.741	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2015	48.239.614	115.108.835	163.348.449
Adiciones	80.225	244.385	324.610
Retiros	-	(743)	(743)
Depreciaciones del período	(1.051.761)	(3.990.162)	(5.041.923)
Traslados	5.687.049	6.375.902	12.062.951
Valor neto 31/10/2015	52.955.127	117.738.217	170.693.344
Adiciones	170.250	358.156	528.406
Retiros	-	(5.661)	(5.661)
Depreciaciones del período	(3.623.516)	(13.023.175)	(16.646.691)
Traslados	3.813.770	25.379.573	29.193.343
Valor neto 31/07/2016	53.315.631	130.447.110	183.762.741
Adiciones	25.289	407.828	433.117
Depreciaciones del período	(1.182.913)	(4.640.194)	(5.823.107)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.061.519	982.222	2.043.741
Valor neto 31/10/2016	53.219.526	127.196.966	180.416.492

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a € 17.187 – equivalentes a US\$ 18.853 al 31 de octubre de 2016 (US\$ 958.509 – al 31 de julio de 2016) (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 el período finalizado al 31 de octubre de 2016 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	895.573	895.573	895.573	895.573

7.2 Evolución del saldo en el período

	Marcas
Valor neto al 31/07/2015	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/10/2015	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2016	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/10/2016	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 octubre de 2016	31 de julio de 2016
Productores de Leche S.A.	7.889.816	6.691.766
Cerealín S.A.	1.680.501	1.249.292
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	2.561.802	-
Conapac S.A.	2.606.141	2.359.140
Trading Cheese Inc.	63.058	63.058
	14.801.318	10.363.256
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(161.063)	(500.280)
	14.640.255	9.862.976

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2016	Capitalizaciones	Resultado por conversión	Revalúo	Resultado por inversión	Saldo al 31 de octubre de 2016
Inversiones en subsidiarias	10.363.256	-	43.360	(361.137)	4.755.839	14.801.318
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(500.280)	-	25.162	-	314.055	(161.063)
	9.862.976	-	68.522	(361.137)	5.069.894	14.640.255

	Saldo al 31 de julio de 2015	Capitalizaciones	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

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

9.1 Composición

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	164.646	156.495
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.558.516	1.558.516
Conabia S.A.	32.652	32.652
	1.755.814	1.747.663

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 nocional definido en el contrato. Al 31 de octubre de 2016, el valor nocional de acuerdo al contrato asciende a US\$ 1.250.000 (US\$ 1.875.000 al 31 de julio de 2016).

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

Al 31 de octubre de 2016 y 31 de julio de 2016 la tasa LIBOR a 90 días asciende a 0,8843% y 0,7591%, respectivamente.

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	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	70.989.321	97	58.945.385	10.920
Materiales y suministros	4.611.578	7.448.173	4.450.760	7.137.020
Productos en proceso	9.691.738	-	9.316.153	-
Material de envasado	6.758.443	1.855.938	7.946.149	1.558.692
Materias primas	4.842.048	561.017	5.033.070	152.783
Envases retornables	-	2.737.699	-	2.833.449
Importaciones en trámite	1.302.830	-	995.073	-
Mercadería de reventa	659.472	-	519.806	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(4.538.586)	(6.910.192)	(3.884.421)	(6.017.005)
	94.316.844	5.692.732	83.321.975	5.675.859

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 4.102.181 al 31 de octubre de 2016 (US\$ 3.322.908 al 31 de julio de 2016).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2016
Provisión por deterioro	9.901.426	-	1.547.352	11.448.778

	Saldo al 31 de julio de 2014	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2015
Provisión por deterioro	10.967.018	-	(1.065.592)	9.901.426

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de octubre de 2016					
Activos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.755.814	1.755.814	-	1.755.814
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	225.309.619	-	225.309.619	11.639.523	236.949.142
Inversiones temporarias	14.890.599	-	14.890.599	-	14.890.599
Efectivo	7.738.868	-	7.738.868	-	7.738.868
Total	247.939.086	1.755.814	249.694.900	11.639.523	261.334.423

Pasivos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Préstamos	96.300.229	391.737	96.691.966	-	96.691.966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77.212.021	-	77.212.021	22.585.244	99.797.265
Total	173.512.250	391.737	173.903.987	22.585.244	196.489.231

31 de julio de 2016					
Activos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
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

Pasivos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
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

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	3.476.900	6.075.090
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	113.137.303	106.620.151
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	33.980.586	60.336.510
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	150.594.789	173.031.751
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	12.184.410	9.401.344
Aaa	9.821.042	16.457.600
Aa2	276.031	370.134
BBB	5.991	6.030
B2	159.681	159.545
	22.447.155	26.394.653

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	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)	83.553.550	-	118.729.640	-
Créditos simples por ventas plaza	23.346.151	-	21.091.144	-
Créditos documentados	6.080.471	-	5.971.782	-
Cartas de crédito	37.614.617	-	27.239.185	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 26)	72.497.760	-	48.508.466	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 26)	32.376.814	-	26.951.713	-
Devolución de impuestos indirectos	10.972.963	-	11.879.496	-
Anticipos a proveedores	595.497	18.853	579.067	958.509
Créditos ajenos al giro	283.720	-	294.529	-
Adelantos al personal	52.210	1.748	112.539	2.396
Diversos	577.197	-	561.255	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(31.022.409)	-	(30.175.876)	-
	236.928.541	20.601	231.742.940	960.905

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

Período finalizado el 31 de octubre de 2016

Incluye US\$ 71.405.619 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, N° 86.190, N° 86.234, N° 86.350 y N° 86.448. La Asamblea anual celebrada el día 1 de noviembre de 2016 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 57.913.231 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

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 Asamblea anual celebrada el día 1 de noviembre de 2016 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 46.824.349 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de octubre de 2016 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 31.258.668 (US\$ 57.642.668 al 31 de julio de 2016) 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.

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

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 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 octubre de 2016	31 de julio de 2016
0-30 días vencidos	13.770.171	21.685.005
30-90 días vencidos	15.721.776	10.677.042
Más de 90 días vencidos	8.884.100	34.900.438
	38.376.047	67.262.485

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

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	2.191.565	633.616
Más de 90 días vencidos	28.388.611	28.528.516
	30.580.176	29.162.132

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2016
Provisión para créditos deteriorados	30.175.876	-	711.815	134.718	31.022.409

	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

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	4.400.000	20.200.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	10.476.091	1.794.579
Intereses a cobrar	14.508	23
	14.890.599	21.994.602

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones son de 1 día (3 días al 31 de julio de 2016).

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Período finalizado el 31 de octubre de 2016

Corresponden a depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 3 a 28 días.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016

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

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 octubre de 2016	31 de julio de 2016
Bancos	7.556.556	4.400.051
Caja	182.312	450.755
	<u>7.738.868</u>	<u>4.850.806</u>

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Efectivo (Nota 14.1)	7.738.868	4.850.806
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	14.890.599	21.994.602
	<u>22.629.467</u>	<u>26.845.408</u>

15. APORTES

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Aportes iniciales	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad	58.406.495	56.293.883
Reexpresión monetaria	6.182.205	6.182.205
	<u>65.853.244</u>	<u>63.740.632</u>

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 período.

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\$ 30.702.250 al 31 de julio de 2016) 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

	<u>31 de octubre de 2016</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	40.385.958	40.385.958
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.291.733	2.652.870
Resultado por conversión subsidiarias	(2.756.421)	(2.824.943)
	<u>39.921.270</u>	<u>40.213.885</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 octubre de 2016	31 de julio de 2016
	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)	33.816.563	28.035.288
Proveedores de plaza	21.601.352	24.135.664
Proveedores por importaciones	10.388.173	7.986.549
Partes relacionadas (Nota 26)	1.503.611	5.871.538
Provisión por remuneraciones	12.337.437	8.643.486
Retenciones a productores	7.996.606	6.092.077
Remuneraciones a pagar	357.623	2.723.669
Cargas sociales a pagar	3.589.019	2.536.029
Anticipos recibidos de clientes	4.925.346	820.352
Fondo de retiro (Nota 18.3)	1.270.807	1.124.402
Retenciones al personal	433.156	412.274
Impuestos a pagar	942.663	146.450
Documentos a pagar	255.976	504.587
Otros	378.933	321.114
	99.797.265	89.353.479

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

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 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 Resolución de Directorio N° 86.113, en mayo de 2016 se imputó a Resultado del período el saldo remanente del Fondo Especial para la Estabilización de Precios de US\$ 773.634.

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Saldo al inicio	-	20.433.739
Pagos	-	(19.660.105)
Disminuciones	-	(773.634)
Saldo al cierre	-	-

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 octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	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	4.546.129	21.500.000	15.319.022	32.500.000
Préstamo Precio Diferido	7.781.307	27.179.484	5.030.450	30.143.860
Obligaciones negociables	14.431.403	20.861.906	12.017.960	23.117.578
Instrumentos financieros derivados	391.737	-	244.464	-
	27.150.576	69.541.390	32.611.896	85.761.438

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2016			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	2.021.717	2.000.000	4.021.717
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	792	2.523.619	19.500.000	22.024.411
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	6.025.728	8.405.676	20.861.906	35.293.310
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	7.781.307	-	27.179.484	34.960.791
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	391.737	-	-	391.737
	14.199.564	12.951.012	69.541.390	96.691.966

	31 de julio de 2016			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	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

19.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Octubre 2016	-	-	4.000.000

19.1.2 Otros préstamos

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.

El 15 de setiembre de 2016 se canceló la totalidad de dicho préstamo.

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.

El 15 de setiembre de 2016 se canceló la totalidad de dicho préstamo.

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.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Octubre 2016	-	-	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 octubre 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 15 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2016 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 63.799.236 (US\$ 60.602.749 al 31 de julio de 2016) de las cuales quedan en circulación US\$ 35.126.426 (US\$ 34.768.664 al 31 de julio de 2016) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2016).

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 29 de julio de 2015 y el 31 de octubre 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\$
8 de agosto de 2016	5,2 millones	Octubre de 2016	0,015 US\$
20 de octubre de 2016	26,9 millones	Noviembre y diciembre de 2016	0,016 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 octubre de 2016 asciende a US\$ 391.737. Los resultados generados por los contratos durante el período, 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 Santander 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 libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos menos inversiones y EBITDA debe ser menor a 4.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.
- los pagos por cancelaciones del préstamo precio diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor US\$ 1.000.000. ⁽¹⁾

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

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 octubre de 2016 y 31 de julio de 2016 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

31 de octubre de 2016		
Deuda nominada en		
Vencimiento de préstamos	US\$	Tasa Promedio
2016/2017	27.150.576	2,92%
2017/2018	10.386.385	3,42%
2018/2019	10.005.770	3,19%
2019/2020	11.855.487	3,34%
2020/2021	11.166.086	3,49%
2021/2022	12.909.468	3,58%
2022/2023	4.158.365	3,44%
2023/2024	3.019.943	2,92%
2024/2025	3.019.943	2,92%
2025/2026	3.019.943	2,92%
	96.691.966	

31 de julio de 2016		
Deuda nominada en		
Vencimiento de préstamos	US\$	Tasa 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	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Préstamos largo plazo	69.541.390	85.761.438	67.841.728	83.828.556
	69.541.390	85.761.438	67.841.728	83.828.556

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.

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 Rodriguez (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\$ 96.812.487. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	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)	6.282.559	673.276	5.730.572	836.325
Reembolsos (Nota 20.3)	3.387.735	-	2.057.381	-
Litigios (Nota 20.4)	10.975.453	-	10.665.748	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	184.539	-	238.527	-
	20.830.286	673.276	18.692.228	836.325

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 octubre de 2016 y al 31 de julio de 2016 no hay funcionarios acogidos a este plan.

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 octubre de 2016 están acogidos al nuevo plan 9 funcionarios (10 funcionarios al 31 de julio de 2016).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

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

20.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye US\$ 2.736.018 (US\$ 2.736.018 al 31 de julio de 2016) 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. Con fecha 7 de noviembre de 2016, se aprobó la revocación de la sentencia de primera instancia, enviando el caso a primera instancia para realización de pericia.

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 período.

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2016
Beneficios al personal	6.566.897	(155.243)	544.181	6.955.835
Reembolsos	2.057.381	(2.533)	1.332.887	3.387.735
Litigios	10.665.748	-	309.705	10.975.453
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	238.527	-	(53.988)	184.539
	19.528.553	(157.776)	2.132.785	21.503.562

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	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

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Período finalizado el 31 de octubre de 2016

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	86.168.554	-	-	86.168.554
Retribuciones personales	9.899.290	2.390.985	3.180.968	15.471.243
Cargas sociales	4.353.965	1.079.912	3.496.012	8.929.889
Fletes internos	6.850.144	1.773.108	4.577	8.627.829
Material de envasado	8.493.264	-	-	8.493.264
Depreciaciones ⁽¹⁾	5.661.258	215.411	530.621	6.407.290
Electricidad, agua y combustibles	6.057.608	128.643	83.864	6.270.115
Materias primas varias	5.176.198	-	-	5.176.198
Servicios de terceros	1.972.032	1.485.996	1.669.165	5.127.193
Gastos varios	2.112.491	288.625	2.393.486	4.794.602
Reparación y mantenimiento	2.233.675	150.003	530.479	2.914.157
Gastos de exportaciones	-	2.900.468	-	2.900.468
Desvalorización, pérdidas y muestras	628.135	519.640	852.636	2.000.411
Publicidad	1.104	1.849.990	54.509	1.905.603
Arrendamientos	65.360	956.100	-	1.021.460
Impuestos	92.828	652.239	124.581	869.648
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12)	-	-	711.815	711.815
Seguros	-	8.833	159.493	168.326
	139.765.906	14.399.953	13.792.206	167.958.065

⁽¹⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 6.341.539 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 65.751.

Período finalizado el 31 de octubre de 2015

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	108.378.416	-	-	108.378.416
Retribuciones personales	8.375.437	2.056.990	2.941.015	13.373.442
Cargas sociales	3.709.531	935.262	2.627.369	7.272.162
Fletes internos	6.571.457	1.754.786	4.854	8.331.097
Material de envasado	7.627.192	-	-	7.627.192
Depreciaciones ⁽²⁾	4.792.029	254.548	489.704	5.536.281
Electricidad, agua y combustibles	5.947.036	123.328	113.853	6.184.217
Materias primas varias	5.264.316	-	-	5.264.316
Servicios de terceros	1.886.513	1.291.362	1.391.943	4.569.818
Gastos varios	1.889.119	868.964	601.551	3.359.634
Reparación y mantenimiento	1.763.660	100.933	143.009	2.007.602
Gastos de exportaciones	-	3.229.867	-	3.229.867
Desvalorización, pérdidas y muestras	(847.508)	622.348	265.041	39.881
Publicidad	4.545	1.266.967	37.738	1.309.250
Arrendamientos	51.938	1.415.323	-	1.467.261
Impuestos	108.869	692.591	129.572	931.032
Provisión para créditos deteriorados	-	-	5.203.161	5.203.161
Seguros	-	22.183	190.585	212.768
	155.522.550	14.635.452	14.139.395	184.297.397

⁽²⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 5.562.575 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 26.294.

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Ingresos no operativos	465.533	402.433
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	100	12.115
Diferencia de cambio de partidas operativas	216.827	(1.510.777)
Otros	1.176	(68.301)
	683.636	(1.164.530)

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Intereses ganados	113.069	133.562
Descuentos obtenidos	86.840	90.830
Otros resultados financieros	(285.386)	75.668
	(85.477)	300.060

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	(76.204)	-
Intereses perdidos	(819.746)	(886.047)
Comisiones bancarias	(105.961)	(79.559)
Multas y recargos	(81)	(12.738)
Otros gastos financieros	-	(65.270)
	(1.001.992)	(1.043.614)

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 octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Valores recibidos en garantía	35.871.306	36.161.634
Otros	67.340	67.340
	35.938.646	36.228.974

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

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

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

25.4 Otras contingencias

Al 31 de octubre de 2016 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 5.852.434 (US\$ 8.238.952 al 31 de julio de 2016).

26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

26.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	32.376.814	26.951.713
	Otras partes relacionadas	33.779	79.732
		32.410.593	27.031.445
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	1.503.611	5.871.538
	Otras partes relacionadas	3.850.875	3.147.096
		5.354.486	9.018.634

26.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	21.866.154	28.660.128
		21.866.154	28.660.128
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(2.896.821)	(2.885.867)
	Otras partes relacionadas	(14.083.377)	(14.864.845)
		(16.980.198)	(17.750.712)
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	5.069.894	54.468
		5.069.894	54.468

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 octubre de 2016 (5% del total al 31 de julio de 2016).

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

27. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 16 de noviembre de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 12.4, el Banco República Oriental de Uruguay firmó con CONAPROLE un préstamo por US\$ 19.500.000 a seis meses de plazo. La tasa de interés aplicable es de 3,5% anual.

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