

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

***Estados financieros intermedios consolidados
al 31 de enero de 2017***

Contenido

Informe de revisión

Estados financieros intermedios consolidados

Estado intermedio consolidado de posición financiera

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas

Estado intermedio consolidado de resultados integrales

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Abreviaturas

\$	- Pesos uruguayos
US\$	- Dólares estadounidenses
EUR	- Euros
BRL	- Reales brasileiros
UI	- Unidades indexadas



Informe de revisión

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

Introducción

1. Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2017, y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, preparados y presentados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con Normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

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



Bases para la calificación de la conclusión

3. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de enero de 2017 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A., Trading Cheese Inc. y CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US\$ 32.455.635, ingresos netos por US\$ 51.957.814 y pérdidas y ganancias por US\$ 2.989.806 -ganancia- (al 31 de julio de 2016, activos netos por US\$ 25.618.969, ingresos netos por US\$ 84.885.819 y pérdidas y ganancias por US\$ 264.881 -ganancia-, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2017 y al 31 de enero de 2016, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
4. Según se describe en Notas 17 y 19, al 31 de enero de 2017, CONAPROLE mantiene contabilizados en la línea Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y en la línea Provisiones, pasivos por un total de US\$ 0 y US\$ 2.736.018, respectivamente (US\$ 0 y US\$ 2.736.018, respectivamente, al 31 de julio de 2016), cuyo reconocimiento no es admitido por las Normas Internacionales de Información Financiera. El efecto de esta situación al 31 de enero de 2017 implica menores Resultados acumulados al inicio del período por US\$ 2.736.018 (menor Costo de ventas por US\$ 20.433.739, menores Gastos de administración de US\$ 1.355.497 y menores Resultados acumulados al inicio del ejercicio por US\$ 24.525.254, al 31 de julio de 2016).
5. Según se describe en Nota 3.3 a los presentes estados financieros consolidados, CONAPROLE informa segmentos de operaciones. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros consolidados no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 8 - Segmentos de operación.



Conclusión calificada

- Basados en nuestra revisión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 3, el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 4, y el efecto de la situación descrita en el párrafo 5, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios consolidados preparados y presentados en dólares estadounidenses no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de enero de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas internacionales de información financiera.

Párrafo de énfasis

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

Énfasis en otros asuntos

- Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros intermedios individuales de CONAPROLE al 31 de enero de 2017; el referido informe contiene una conclusión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descritas en los párrafos 3 y 4, y en el párrafo 7, respectivamente, del presente informe de revisión. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
30 de marzo de 2017

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



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

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2017
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	219.804.889	221.680.674
Activos intangibles	7	899.600	899.388
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.756.345	1.747.663
Existencias	9	6.388.733	6.167.508
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	1.227.581	1.830.740
Total del activo no corriente		230.077.148	232.325.973
Activo corriente			
Existencias	9	124.212.938	99.446.319
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	204.339.541	245.386.275
Inversiones temporarias	12	37.700.673	22.123.865
Efectivo	13	8.391.457	6.874.864
Total del activo corriente		374.644.609	373.831.323
Total del activo		604.721.757	606.157.296
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	67.818.401	63.740.632
Reservas	15	49.818.241	46.176.741
Otras reservas	16	40.598.514	40.213.885
Resultados acumulados		170.541.242	191.557.508
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		328.776.398	341.688.766
Interés no controlante		26.185	9.427
Total del patrimonio		328.802.583	341.698.193
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	262.204	100.999
Préstamos	18	83.050.749	93.237.514
Provisiones	19	449.730	1.131.818
Total del pasivo no corriente		83.762.683	94.470.331
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	130.451.557	113.076.926
Préstamos	18	41.287.405	38.204.114
Provisiones	19	20.417.529	18.707.732
Total del pasivo corriente		192.156.491	169.988.772
Total del pasivo		275.919.174	264.459.103
Total de patrimonio y pasivo		604.721.757	606.157.296

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.



Inicialado para identificación

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

**Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de enero de 2017
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2017	31 de enero de 2016	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Ventas					
Del exterior		233.673.319	241.175.851	114.881.317	99.875.574
Locales		247.227.872	227.979.265	125.736.877	111.761.787
Descuentos y bonificaciones		(29.219.119)	(24.397.235)	(16.421.624)	(14.257.011)
Total Ventas		451.682.072	444.757.881	224.196.570	197.380.350
Costo de ventas	21 y 27	(350.037.062)	(338.408.314)	(176.191.427)	(151.425.583)
Utilidad bruta		101.645.010	106.349.567	48.005.143	45.954.767
Gastos de administración y ventas	21	(61.182.709)	(60.709.586)	(30.259.225)	(29.490.860)
Otras ganancias y pérdidas	22	991.228	603.084	472.349	3.787.643
Utilidad operativa		41.453.529	46.243.065	18.218.267	20.251.550
Otros resultados financieros	23	1.151.124	(3.597)	430.449	(311.055)
Egresos financieros	24	(2.001.433)	(5.223.504)	(938.100)	(4.007.512)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		40.603.220	41.015.964	17.710.616	15.932.983
Impuesto a la renta	25	(46.669)	(85.831)	(53.151)	204.249
Resultado del período		40.556.551	40.930.133	17.657.465	16.137.232
Atribuible a:					
Interés no controlante		18.086	(7.510)	5.707	(5.596)
Controlante		40.538.465	40.937.643	17.651.758	16.142.828

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.



Inicialado para identificación

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

**Estado intermedio consolidado de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de enero de 2017
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2017	31 de enero de 2016	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Resultado del período		40.556.551	40.930.133	17.657.465	16.137.232
Otros resultados integrales					
Ítems que pueden ser reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	16	383.301	(420.815)	314.613	1.542.643
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Revaluación Propiedades, planta y equipo	6.3.2 y 16	-	824.753	-	568.264
Total otros resultados integrales		383.301	403.938	314.613	2.110.907
Resultado integral del período		40.939.852	41.334.071	17.972.078	18.248.139
Atribuible a:					
Interés no controlante		16.758	(3.477)	4.213	(3.843)
Controlante		40.923.094	41.337.548	17.967.865	18.251.982

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.



Inicialado para identificación

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

**Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de enero de 2017
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2015		58.008.800	41.786.788	40.494.018	144.842.003	285.131.609	909	285.132.518
Resultado del período 01.08.15 al 31.01.16		-	-	-	40.937.643	40.937.643	(7.510)	40.930.133
Otros resultados integrales		-	-	399.905	-	399.905	4.033	403.938
Resultado integral del período		-	-	399.905	40.937.643	41.337.548	(3.477)	41.334.071
Aportes		3.164.859	-	-	-	3.164.859	-	3.164.859
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores		-	-	-	(11.898.393)	(11.898.393)	-	(11.898.393)
Constitución de reservas		-	4.389.953	-	(4.389.953)	-	-	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3.164.859	4.389.953	-	(16.288.346)	(8.733.534)	-	(8.733.534)
Saldos al 31 de enero de 2016		61.173.659	46.176.741	40.893.923	169.491.300	317.735.623	(2.568)	317.733.055
Resultado del período 01.02.16 al 31.07.16		-	-	-	22.066.208	22.066.208	15.545	22.081.753
Otros resultados integrales		-	-	(680.038)	-	(680.038)	(3.550)	(683.588)
Resultado integral del período		-	-	(680.038)	22.066.208	21.386.170	11.995	21.398.165
Aportes		2.566.973	-	-	-	2.566.973	-	2.566.973
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.566.973	-	-	-	2.566.973	-	2,566.973
Saldos al 31 de julio de 2016		63.740.632	46.176.741	40.213.885	191.557.508	341.688.766	9.427	341.698.193
Resultado del período 01.08.16 al 31.01.17		-	-	-	40.538.465	40.538.465	18.086	40,556.551
Otros resultados integrales	16	-	-	384.629	-	384.629	(1.328)	383.301
Resultado integral del período		-	-	384.629	40,538.465	40,923.094	16.758	40,939.852
Aportes	14	4.077.769	-	-	-	4,077.769	-	4,077.769
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(57.913.231)	(57.913.231)	-	(57,913.231)
Constitución de reservas	15	-	3.641.500	-	(3.641.500)	-	-	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4,077.769	3,641.500	-	(61,554.731)	(53,835.462)	-	(53,835.462)
Saldos al 31 de enero de 2017		67.818.401	49.818.241	40.598.514	170.541.242	328.776.398	26.185	328.802.583

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.



Inicialado para identificación

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

**Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de enero de 2017
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		40.556.551	40.930.133
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	13.307.991	11.623.877
Intereses perdidos devengados	24	1.489.683	2.290.150
Provisión por deterioro de existencias	9	1.630.630	(803.304)
Provisión por beneficios al personal	19	1.622.222	(4.703.904)
Provisión litigios	19	247.728	(8.841)
Provisión reembolsos	19	61.207	(1.110.844)
Provisión por devoluciones	19	11.877	(16.061)
Provisión para créditos deteriorados	21	688.446	13.726.834
Intereses ganados devengados	23	(434.181)	(315.993)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(448.886)	(31.374)
Diferencia de cambio generada por préstamos	24 y 23	(610.252)	1.015.585
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		58.123.016	62.596.258
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(3.757.512)	(56.128.976)
Existencias		(24.474.467)	8.029.568
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		12.358.792	(39.134.497)
Compras de materias primas que se consideran aportes al Fondo de Productividad	14	4.077.769	3.164.859
Provisiones		(926.243)	(215.842)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) operaciones		45.401.355	(21.688.630)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Intereses cobrados		685.290	144.701
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(10.062.221)	(12.183.885)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		1.126.717	543.554
Efectivo aplicado a inversiones		(8.250.214)	(11.495.630)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos		27.952.814	157.767.036
Cancelación de préstamos		(34.368.891)	(109.456.895)
Intereses pagados		(2.423.518)	(1.932.863)
Distribución de utilidades	11.2	(11.088.882)	-
Efectivo (aplicado a)/proveniente de financiamiento		(19.928.477)	46.377.278
Variación neta de efectivo		17.222.664	13.193.018
Efectivo al inicio del período		28.869.466	14.485.612
Efectivo al fin del período	13	46.092.130	27.678.630

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.



Inicialado para identificación

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL
PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2017**

(En dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 14.1):

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

<u>Empresa</u>	% participación y % de votos		País
	31 de enero de 2017	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 Simplot.

Cerealín S.A. es una sociedad anónima dedicada a la prestación de servicios de procesamiento y envasado de determinados productos.

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. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Empresa	31 de enero	31 de julio de
	de 2017	2016
	<u>% de participación y % de votos</u>	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos a CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 30 de marzo de 2017.

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



Inicialado para identificación

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros han sido aplicadas por todas las empresas consolidadas y se detallan a continuación. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indique lo contrario, en forma consistente en todos los períodos presentados.

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

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

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

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

- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en los requerimientos de valuación y reconocimiento relativos a instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2018.
- NIIF 16 – Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2019.

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

Información financiera referente a dichos segmentos del negocio se presenta a continuación:

Período finalizado el 31 de enero de 2017

	<u>Mercado interno y mercado externo</u>	<u>Insumos agropecuarios</u>	<u>Total</u>
Ventas	388.124.246	63.557.826	451.682.072
Costo de ventas	(290.259.423)	(59.777.639)	(350.037.062)
Gastos de administración y ventas	(58.124.525)	(3.058.184)	(61.182.709)
Otras ganancias y pérdidas	991.228	-	991.228
Otros resultados financieros	179.238	971.886	1.151.124
Egresos financieros	(1.799.829)	(201.604)	(2.001.433)
Impuesto a la renta	(57.017)	10.348	(46.669)
Activos del segmento	560.151.237	44.570.520	604.721.757
Pasivos del segmento	239.887.505	36.031.670	275.919.175
Propiedades, planta y equipo del segmento	206.326.601	13.478.288	219.804.889
Depreciación y amortización del segmento	12.937.607	370.384	13.307.991
Intereses ganados del segmento	429.834	4.347	434.181
Intereses perdidos del segmento	(1.325.461)	(164.222)	(1.489.683)



Inicialado para identificación

Período finalizado el 31 de enero de 2016

	<u>Mercado interno y mercado externo</u>	<u>Insumos agropecuarios</u>	<u>Total</u>
Ventas	381.486.827	63.271.054	444.757.881
Costo de ventas	(280.393.297)	(58.015.017)	(338.408.314)
Gastos de administración y ventas	(57.606.430)	(3.103.156)	(60.709.586)
Otras ganancias y pérdidas	603.084	-	603.084
Otros resultados financieros	1.401.515	(1.405.112)	(3.597)
Egresos financieros	(5.223.504)	-	(5.223.504)
Impuesto a la renta	6.283	(92.114)	(85.831)
Activos del segmento	577.032.355	50.525.644	627.557.999
Pasivos del segmento	265.874.348	43.950.596	309.824.944
Propiedades, planta y equipo del segmento	217.216.296	9.788.000	227.004.296
Depreciación y amortización del segmento	11.270.804	353.073	11.623.877
Intereses ganados del segmento	315.479	514	315.993
Intereses perdidos del segmento	(2.035.191)	(254.959)	(2.290.150)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses.

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

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

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

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

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



Inicialado para identificación

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

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

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

- a) La mayor parte de los ingresos de CONAPROLE están influenciados y denominados en dólares.
- b) Las fuentes de financiamiento de CONAPROLE son en su totalidad en dólares.
- c) Pese a que los costos de CONAPROLE son mayormente en pesos uruguayos, dadas las características de la estructura de operación de CONAPROLE, las políticas de aprovisionamiento son ajustadas de acuerdo con el comportamiento de las variables de mercado a las cuales se encuentra expuesta y, en particular de acuerdo con la evolución de los precios de comercialización de sus productos.
- d) Adicionalmente se destaca que toda la información gerencial utilizada para la toma de decisiones y gestión de CONAPROLE se elabora en dicha moneda.

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

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

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

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

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



3.4.2 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 enero de 2017	31 de julio de 2016
Pesos uruguayos	0,035	0,034
Euros	1,079	1,118
Reales	0,317	0,295
Unidades Indexadas	0,124	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 porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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



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

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

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

3.9 Activos financieros

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

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de enero de 2017 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 enero de 2017 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

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

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

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

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

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

3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el disponible en caja y bancos y las inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses y que están sujetos a un riesgo no significativo de cambio de valor.

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el 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 el Grupo tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera al Grupo que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación hecha por el Grupo sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es material.

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por ventas de bienes y/o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado. El ingreso por la venta de productos se reconoce cuando se entregan las mercaderías y se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a las mismas, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad está razonablemente asegurada. El ingreso por la venta de servicios se reconoce en el período contable en el cual se prestan dichos servicios, en función del grado de avance del servicio prestado en proporción al servicio total comprometido.

El costo de ventas representa los importes 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.

3.19 Impuesto a la renta corriente y diferido

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



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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de enero de 2017		31 de julio de 2016	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(884.084.265)	(31.300.558)	(953.584.713)	(31.986.607)
Reales (BRL)	2.334.331	741.085	3.781.695	1.115.532
Euros (EUR)	(1.827.052)	(1.972.013)	1.884.632	2.106.904
Unid. Indexadas (UI)	358.493	44.321	228.675	26.486
Dólares estadounidenses (US\$) ⁽¹⁾	(16.123.081)	(16.123.081)	(18.770.320)	(18.770.320)
Posición acreedora neta		(48.610.246)		(47.508.005)

⁽¹⁾ Corresponde a las posiciones en moneda extranjera de las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso uruguayo.

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, para el período finalizado al 31 de enero de 2017 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 18.1.5).

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

	31 de enero de 2017					Equivalente en US\$
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en US\$	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	962.905.619	2.334.331	6.777.959	375.923	13.549.805	55.744.287
Inversiones temporarias	462.253.236	-	-	-	-	16.365.843
Efectivo	31.476.594	-	38.087	-	1.293.537	2.449.059
Préstamos	16.027	-	(7.008.019)	-	(13.838.219)	(21.401.697)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.295.170.817)	-	(1.635.079)	(17.430)	(17.128.204)	(100.154.534)
Provisiones	(45.564.924)	-	-	-	-	(1.613.204)
	(884.084.265)	2.334.331	(1.827.052)	358.493	(16.123.081)	(48.610.246)

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de enero de 2017		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	8.252.898	19.913.995	9.434.108	43.496.944
Préstamos a tasa fija	33.034.507	63.136.754	21.067.922	49.740.570
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(37.700.673)	(288.287)	(22.123.865)	-
	3.586.732	82.762.462	16.080.249	93.237.514

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



(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2017 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\$ 1.490.503 en el resultado del período (US\$ 1.555.869 al 31 de enero de 2016).

Al 31 de enero de 2017 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\$ 37.054 en el resultado del período (US\$ 42.936 al 31 de enero de 2016).

Al 31 de enero de 2017 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\$ 113.786 en el resultado del período (US\$ 146.135 al 31 de enero de 2016).

4.1.b Riesgo de crédito

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

Las instituciones financieras con las cuales el Grupo opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por calificadoras internacionales de riesgo. Se usan calificaciones independientes de clientes en la medida que estas estén disponibles. Si no existen calificaciones de riesgo independientes, se evalúa la calidad crediticia del cliente tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de calificaciones externas e internas.

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de enero de 2017 y 4 al 31 de julio de 2016), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2017		31 de julio de 2016	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	71.190.312	37%	96.442.474	46%
Otros deudores menores al 4%	121.029.380	63%	115.073.230	54%
	192.219.692	100%	211.515.704	100%

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de enero de 2017		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2016/2017	110.269.367	41.220.044	151.489.411
2017/2018	247.677	9.088.682	9.336.359
2018/2019	-	13.728.752	13.728.752
2019/2020	-	18.413.601	18.413.601
2020/2021	-	17.838.572	17.838.572
2021/2022	-	15.656.389	15.656.389
2022/2023	-	2.962.720	2.962.720
2023/2024	-	1.809.798	1.809.798
2024/2025	-	1.809.798	1.809.798
2025/2026	-	1.809.798	1.809.798
	110.517.044	124.338.154	234.855.198

31 de julio de 2016

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

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 enero de 2017	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	22.927.556	-	-	-	22.927.556
Préstamos a tasa fija largo plazo	10.749.393	7.073.706	44.975.978	14.653.883	77.452.960
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	876.766	853.627	2.382.499	371.069	4.483.961
Préstamo Precio Diferido	7.002.930	2.356.882	6.705.925	9.960.798	26.026.535
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	110.269.367	247.677	-	-	110.517.044
	151.826.012	10.531.892	54.064.402	24.985.750	241.408.056
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	8.424.539	-	-	-	8.424.539
Préstamos a tasa fija largo plazo	13.114.854	11.860.132	28.695.155	11.458.893	65.129.034
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	13.065.857	4.429.264	7.610.307	2.054.118	27.159.546
Préstamo Precio Diferido	6.059.000	4.230.769	12.104.674	18.215.675	40.610.118
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	96.000.447	-	-	-	96.000.447
	136.664.697	20.520.165	48.410.136	-	237.323.684

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de enero de 2017 y 31 de julio de 2016 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.



Inicialado para identificación

4.2 Estimaciones de valor razonable

El siguiente cuadro presenta los activos financieros del Grupo medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de enero de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.591.168	1.591.168
Obligaciones hipotecarias reajustables Cap Rate	165.177	-	-	165.177
Total activos	165.177	-	1.591.168	1.756.345

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 Propiedades, planta y equipo para los que se adoptó la política de valores revaluados, así como para la determinación de la vida útil de las propiedades, planta y equipo, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.



Inicialado para identificación

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

En oportunidad de estas tasaciones se realiza una revisión de las vidas útiles.

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados. A tales efectos se ha determinado una política en función de parámetros objetivos de deterioro (incumplimiento de los términos acordados), la cual es complementada con elementos subjetivos, si es que hubiera disponible información cualitativa de la situación de deterioro de los clientes aun no evidenciada en los indicadores de deterioro.

c. Provisión para litigios

La Dirección y 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 del Grupo en cada una de las respectivas materias.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>	<u>31 de enero de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
Costo o valuación	330.829.023	319.344.115	311.248.984	297.673.513
Depreciación acumulada	(111.024.134)	(97.663.441)	(84.244.686)	(72.853.808)
Valor neto en libros	<u>219.804.889</u>	<u>221.680.674</u>	<u>227.004.298</u>	<u>224.819.705</u>
Inmuebles terrenos y edificios	61.991.932	61.532.089	60.829.519	56.422.522
Vehículos, herramientas y otros	2.284.845	2.634.699	3.373.279	3.943.570
Maquinaria industrial	132.030.008	134.479.968	126.438.193	119.093.268
Mobiliario y equipos	4.891.866	4.518.900	5.175.106	3.934.422
Obras en curso	17.248.566	18.503.490	28.593.911	40.621.079
Importaciones en trámite	1.357.672	11.528	2.594.290	804.844
	<u>219.804.889</u>	<u>221.680.674</u>	<u>227.004.298</u>	<u>224.819.705</u>

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2015	77.723.318	10.222.845	157.943.290	10.358.137	40.621.079	804.844	297.673.513
Tasación	713.890	-	418.978	35.828	-	-	1.168.696
Adiciones	245.052	196.565	588.049	240.152	11.718.930	2.594.309	15.583.057
Retiros	-	(58.855)	(13.075)	(96.846)	(424.793)	(804.863)	(1.398.432)
Resultado por conversión	(917.799)	(201.308)	(426.446)	(227.224)	(5.073)	-	(1.777.850)
Traslados - Transferencias de obras en curso	6.604.175	-	15.012.886	1.699.171	(23.316.232)	-	-
Valor 31/01/2016	84.368.636	10.159.247	173.523.682	12.009.218	28.593.911	2.594.290	311.248.984
Tasación	(330.864)	-	(460.511)	(105.387)	-	-	(896.762)
Adiciones	421.940	44.815	273.395	163.654	9.592.305	(2.582.762)	7.913.347
Retiros	-	(37.399)	(17.999)	(48.613)	(62.417)	295.057	128.629
Resultado por conversión	509.183	71.987	225.654	124.169	18.924	-	949.917
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.896.644	(372.920)	17.410.566	-	(19.639.233)	(295.057)	-
Valor 31/07/2016	87.865.539	9.865.730	190.954.787	12.143.041	18.503.490	11.528	319.344.115
Adiciones	215.621	219.538	979.203	884.406	7.775.000	1.357.691	11.431.459
Retiros	(1.181.693)	(14.646)	(12.000)	(48)	(6.971)	(11.547)	(1.226.905)
Resultado por conversión	510.246	127.688	306.839	264.397	71.184	-	1.280.354
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.165.127	-	5.929.010	-	(9.094.137)	-	-
Valor 31/01/2017	90.574.840	10.198.310	198.157.839	13.291.796	17.248.566	1.357.672	330.829.023

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2015	21.300.796	6.279.275	38.850.022	6.423.715	-	-	72.853.808
Tasación	77.041	-	44.200	-	-	-	121.241
Cargo del período	2.361.225	699.108	8.274.019	611.217	-	-	11.945.569
Retiros	-	(46.934)	(6.670)	(27.785)	-	-	(81.389)
Resultado por conversión	(199.945)	(145.481)	(76.082)	(173.035)	-	-	(594.543)
Depreciación 31/01/2016	23.539.117	6.785.968	47.085.489	6.834.112	-	-	84.244.686
Tasación	(20.938)	-	(34.916)	-	-	-	(55.854)
Cargo del período	2.706.627	626.415	9.162.099	708.132	-	-	13.203.273
Retiros	74	(36.190)	(5.997)	(1.829)	-	-	(43.942)
Resultado por conversión	108.570	74.332	48.650	83.726	-	-	315.278
Transferencias	-	(219.494)	219.494	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2016	26.333.450	7.231.031	56.474.819	7.624.141	-	-	97.663.441
Cargo del período	2.611.821	600.712	9.577.869	653.070	-	-	13.443.472
Retiros	(515.582)	(15.705)	(6.192)	(48)	-	-	(537.527)
Resultado por conversión	153.219	97.427	81.335	122.767	-	-	454.748
Depreciación 31/01/2017	28.582.908	7.913.465	66.127.831	8.399.930	-	-	111.024.134

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

Propiedades, planta y equipo	31 de enero de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	61.991.932	61.991.932
Maquinaria industrial	-	-	132.030.008	132.030.008
Total	-	-	194.021.940	194.021.940

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

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.



Inicialado para identificación

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.

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016	
Inmuebles	61.991.932	61.532.089	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	132.030.008	134.479.968	Costo de reposición
Total	194.021.940	196.012.057	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial y otros	Total
Valor neto 31/07/2015	56.422.522	119.093.268	175.515.790
Tasación imputada a Otros resultados integrales	636.849	374.778	1.011.627
Adiciones	245.052	588.049	833.101
Retiros	-	(6.405)	(6.405)
Depreciaciones del período	(2.361.225)	(8.274.019)	(10.635.244)
Traslados – Transferencias de obras en curso	6.604.175	15.012.886	21.617.061
Resultado por conversión	(717.854)	(350.364)	(1.068.218)
Valor neto 31/01/2016	60.829.519	126.438.193	187.267.712
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	(90.742)	(39.530)	(130.272)
Tasación imputada a Otros resultados integrales	(219.184)	(490.255)	(709.439)
Adiciones	421.940	273.395	695.335
Retiros	(74)	(12.002)	(12.076)
Depreciaciones del período	(2.706.627)	(9.162.099)	(11.868.726)
Traslados – Transferencias de obras en curso	2.896.644	17.191.072	20.087.716
Resultado por conversión	400.613	281.194	681.807
Valor neto 31/07/2016	61.532.089	134.479.968	196.012.057
Adiciones	215.621	979.203	1.194.824
Retiros	(666.111)	(5.808)	(671.919)
Depreciaciones del período	(2.611.821)	(9.577.869)	(12.189.690)
Traslados – Transferencias de obras en curso	3.165.127	5.929.010	9.094.137
Resultado por conversión	357.027	225.504	582.531
Valor neto 31/01/2017	61.991.932	132.030.008	194.021.940



6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 36.720 al 31 de enero de 2017 (US\$ 958.509 – al 31 de julio de 2016) (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de enero de 2017 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016	31 de enero de 2016	31 de julio de 2015
Costo o valuación	1.514.331	1.514.119	1.500.086	1.529.634
Deterioro	(614.731)	(614.731)	(600.853)	(630.074)
Valor neto en libros	899.600	899.388	899.233	899.560

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2015	899.560
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	(327)
Valor neto al 31/01/2016	899.233
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	155
Valor neto al 31/07/2016	899.388
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	212
Valor neto al 31/01/2017	899.600

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	165.177	156.495
Instrumentos financieros derivados (Nota 8.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.558.516	1.558.516
Conabia S.A.	32.652	32.652
	<u>1.756.345</u>	<u>1.747.663</u>

8.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

En el mismo se establece que si la tasa LIBOR a 90 días supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa LIBOR a 90 días al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor nocional definido en el contrato. Al 31 de enero de 2017, el valor nocional de acuerdo al contrato asciende a US\$ 625.000 (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 enero de 2017 y 31 de julio de 2016 la tasa LIBOR a 90 días asciende a 1,03456% y 0,7591%, respectivamente.

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	<u>31 de enero de 2017</u>		<u>31 de julio de 2016</u>	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	84.842.500	83	65.223.078	10.920
Mercadería de reventa	14.133.350	614.180	8.614.070	491.649
Materiales y suministros	5.001.317	7.878.450	4.454.215	7.137.020
Productos en proceso	10.245.223	-	9.488.682	-
Material de envasado	7.877.613	1.619.006	7.917.066	1.558.692
Materias primas	5.658.875	293.228	6.174.370	152.783
Envases retornables	-	2.648.829	-	2.833.449
Importaciones en trámite	1.201.989	-	1.399.977	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(4.910.913)	(6.665.043)	(3.926.071)	(6.017.005)
Otros	162.984	-	100.932	-
	<u>124.212.938</u>	<u>6.388.733</u>	<u>99.446.319</u>	<u>6.167.508</u>



Inicialado para identificación

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\$ 3.716.042 al 31 de enero de 2017 (US\$ 3.322.908 al 31 de julio de 2016).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2017
Provisión por deterioro	9.943.076	-	1.630.630	2.250	11.575.956

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de enero de 2017					
Activos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.756.345	1.756.345	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	189.367.673	-	189.367.673	16.199.449	205.567.122
Inversiones temporarias	37.700.673	-	37.700.673	-	37.700.673
Efectivo	8.391.457	-	8.391.457	-	8.391.457
Total	235.459.803	1.756.345	237.216.148	16.199.449	253.415.597

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	Préstamos	124.338.154	-	124.338.154	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	110.517.043	-	110.517.043	20.196.718	130.713.761
Total	234.855.197	-	234.855.197	20.196.718	255.051.915



Inicialado para identificación

31 de julio de 2016

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

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

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	11.583.358	7.962.814
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	146.958.845	143.390.137
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	34.441.309	60.847.438
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	192.983.512	212.200.389
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	28.751.362	10.774.955
AA	975.648	421.071
Aaa	15.504.583	16.609.850
Aa1	6.793	7.917
Aa2	353.206	370.134
BBB	5.977	6.030
B2	159.727	159.545
	45.757.296	28.349.502

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.



Inicialado para identificación

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de enero de 2017		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 11.3)	93.177.119	-	119.593.444	-
Créditos simples por ventas plaza	61.521.000	763.820	57.577.583	684.685
Cartas de crédito	26.561.637	-	27.239.185	-
Créditos documentados	10.959.936	-	7.105.492	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(32.531.720)	-	(31.682.307)	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 27)	26.638.733	-	48.508.466	-
Devolución de impuestos indirectos	12.005.678	-	11.881.429	-
Anticipos a proveedores	1.836.135	36.720	1.786.543	962.400
Créditos fiscales	1.858.342	-	1.804.812	-
Diversos	1.615.969	-	1.065.189	78.060
Créditos ajenos al giro	347.023	24.744	309.148	30.743
Adelantos al personal	349.440	876	197.291	2.396
Depósitos en garantía	-	288.287	-	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	113.134	-	72.456
Partes relacionadas	249	-	-	-
	204.339.541	1.227.581	245.386.275	1.830.740

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 3,47% al 31 de enero de 2017 (3,21% al 31 de julio de 2016), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2017

Incluye US\$ 25.927.144 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 86.350, N° 86.448, N° 86.557, N° 86.606 y N° 86.718. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2017 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.



Inicialado para identificación

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 (los cuales se incluyen en la línea Distribución a productores del Estado de cambios en el patrimonio por un total de US\$ 57.913.231).

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de enero de 2017 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 11.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en el mes de julio de 2015.

11.4 Análisis de antigüedad

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

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
0-30 días vencidos	22.997.327	22.410.839
30-90 días vencidos	8.363.777	10.686.772
Mas de 90 días vencidos	10.026.882	34.900.438
	<u>41.387.986</u>	<u>67.998.049</u>

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

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	881.459	633.616
Mas de 90 días vencidos	29.906.724	28.700.219
	<u>30.788.183</u>	<u>29.333.835</u>



11.5 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 enero de 2017
Provisión para créditos deteriorados	31.682.307	11.866	688.446	149.101	32.531.720

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

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	21.500.000	20.200.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	16.195.409	1.923.842
Intereses a cobrar	5.264	23
	37.700.673	22.123.865

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Período finalizado el 31 de enero de 2017

Corresponden a depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 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 3,47% al 31 de enero de 2017 (3,21% al 31 de julio de 2016), dentro del nivel 2 de jerarquía.



Inicialado para identificación

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Bancos	8.056.623	6.225.637
Caja	334.834	649.227
	<u>8.391.457</u>	<u>6.874.864</u>

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Efectivo (Nota 13.1)	8.391.457	6.874.864
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	37.700.673	21.994.602
	<u>46.092.130</u>	<u>28.869.466</u>

14. APORTES

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	60.371.652	56.293.883
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	<u>67.818.401</u>	<u>63.740.632</u>

14.1 Aportes iniciales

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (US\$ 175.000 en la fecha de origen). Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros las capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

Las normas de creación de CONAPROLE y las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE no han definido un capital social.

No se han emitido partes o cuotas sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones realizadas, corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste legales vigentes en cada cierre de período.



14.2 Fondo de Productividad

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

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 30.702.250 al 31 de julio de 2016) constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18. Las restantes reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

16. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo	43.038.828	43.038.828
Resultado por conversión subsidiarias	(2.440.314)	(2.824.943)
	<u>40.598.514</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.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de enero de 2017		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
Proveedores de plaza	41.644.241	-	38.385.060	-
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 27)	40.856.074	-	28.035.288	-
Provisión por remuneraciones	10.717.105	-	8.878.718	-
Proveedores por importaciones	10.636.760	-	9.745.039	-
Retenciones a productores	8.492.923	-	6.092.077	-
Documentos a pagar	6.770.310	-	12.618.581	-
Cargas sociales a pagar	4.967.499	-	2.857.985	-
Anticipos recibidos de clientes	2.564.273	-	1.195.645	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	1.249.079	-	1.124.402	-
Remuneraciones a pagar	891.482	-	3.179.974	-
Impuestos a pagar	622.324	-	528.309	-
Retenciones al personal	419.507	-	435.848	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	14.527	-	100.999
Otros	619.980	247.677	-	-
	130.451.557	262.204	113.076.926	100.999

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 3,47% al 31 de enero de 2017 (3,21% al 31 de julio de 2016), dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión 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 que se incluía en este rubro, 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 enero de 2017	31 de julio de 2016
Saldo al inicio	-	20.433.739
Pagos	-	(19.660.105)
Disminuciones	-	(773.634)
Saldo al cierre	-	-



17.3 Fondo de retiro

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de enero de 2017		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	20.223.416	45.920.663	20.911.240	39.976.076
Obligaciones negociables	14.810.256	20.841.902	12.017.960	23.117.578
Préstamo Precio Diferido	6.246.054	16.288.184	5.030.450	30.143.860
Instrumentos financieros derivados	7.679	-	244.464	-
	41.287.405	83.050.749	38.204.114	93.237.514

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2017			
	Porción corriente de			Total
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	791.734	3.272.728	4.064.462
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	16.321.374	3.110.308	42.647.935	62.079.617
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	6.221.726	8.588.530	20.841.902	35.652.158
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.246.054	-	16.288.184	22.534.238
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	7.679	-	-	7.679
	28.796.833	12.490.572	83.050.749	124.338.154
	31 de julio de 2016			
	Porción corriente de			Total
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	2.213.468	10.000.000	12.213.468
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	5.030.450	10.518.474	29.976.076	45.525.000
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	8.179.298	9.209.675	23.117.578	40.506.551
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	2.808.285	-	30.143.860	32.952.145
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	244.464	-	-	244.464
	16.262.497	21.941.617	93.237.514	131.441.628



18.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Enero 2017	-	-	4.000.000

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2017 incluye préstamos contraídos con Banco de la República Oriental del Uruguay, Santander y otras instituciones financieras.

a) Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

Con fecha 23 de enero de 2013, la Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh (DEG) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 20.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones trimestrales.

Las tasas de interés aplicables son:

- LIBOR 90 días más 3% anual hasta el quinto año,
- LIBOR 90 días más 2,75% anual hasta finalizar el plazo del contrato.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2013	3.600.000	-	3.600.000
Diciembre 2014	-	333.500	3.266.500
Enero 2015	6.400.000	-	9.666.500
Marzo 2015	-	333.500	9.333.000
Junio 2015	-	333.500	8.999.500
Setiembre 2015	-	333.500	8.666.000
Diciembre 2015	-	333.500	8.332.500
Marzo 2016	-	333.500	7.999.000
Junio 2016	-	333.500	7.665.500
Setiembre 2016	-	7.665.500	-

b) Scotiabank

Con fecha 26 de setiembre de 2013 el Scotiabank firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 10.000.000 a cinco años de plazo, con amortizaciones semestrales.

La tasa de interés aplicable es LIBOR 180 días más 2,1 puntos porcentuales.

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

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

c) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

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.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2017	-	-	19.500.000

d) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 5 de octubre de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Banco de la República Oriental del Uruguay 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, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

La tasa de interés aplicable es de 3,5% anual. El 16 de noviembre de 2016 se recibieron el total de los desembolsos por US\$ 19.500.000.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2017	-	-	19.500.000

18.1.3 Obligaciones negociables

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 16 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de enero de 2017 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 66.794.964 (US\$ 60.602.749 al 31 de julio de 2016) de las cuales quedan en circulación US\$ 35.296.964 (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).

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés a la tasa LIBOR a 180 días más 2 puntos porcentuales. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

18.1.5 Instrumentos financieros derivados

Entre el 29 de julio de 2015 y el 31 de enero de 2017, 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\$
14 de noviembre de 2016	46,1 millones	Diciembre de 2016 y enero de 2017	0,015 US\$
25 de noviembre de 2016	64,3 millones	Diciembre de 2016 y enero de 2017	0,015 US\$
07 de diciembre de 2016	44,5 millones	Enero de 2017	0,015 US\$
20 de enero de 2017	20,2 millones	Febrero y marzo de 2017	0,016 US\$
23 de enero de 2017	56,1 millones	Febrero, marzo y abril de 2017	0,017 US\$



Inicialado para identificación

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

Fecha	Monto a entregar (Dólares estadounidenses)	Vencimientos	Arbitraje estipulado (US\$ / Rublo)
28 de diciembre de 2016	0,6 millones	Enero de 2017	0,016 US\$

El valor razonable de los contratos no vencidos al 31 de enero de 2017 asciende a US\$ 7.679 (US\$ 244.464 al 31 de julio de 2016). Los resultados generados por los contratos durante el período, los cuales son no materiales, se exponen en Otros Resultados Financieros.

18.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), Scotiabank, Santander y Banco de la República Oriental del Uruguay 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 enero de 2017 y 31 de julio de 2016 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2017			
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
	2016/2017	33.655.998	2,99%	7.564.046
2017/2018	9.088.682	3,51%	-	-
2018/2019	13.728.752	3,40%	-	-
2019/2020	18.413.601	3,50%	-	-
2020/2021	17.838.572	3,61%	-	-
2021/2022	15.656.389	3,68%	-	-
2022/2023	2.962.720	3,92%	-	-
2023/2024	1.809.798	3,36%	-	-
2024/2025	1.809.798	3,36%	-	-
2025/2026	1.809.798	3,36%	-	-
	116.774.108		7.564.046	

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

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016
Préstamos largo plazo	83.050.749	93.237.514	82.738.961	93.741.818
	83.050.749	93.237.514	82.738.961	93.741.818



Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,47% al 31 de enero de 2017 (3,21% al 31 de julio de 2016), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 Garantías

- (i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:
 - a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 - 1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
 - b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
 - c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).
- (ii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de International Finance Corporation son:
 - a) Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.
- (iii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh son:
 - a) Prendaria sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8)
 - b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., CE.ME.S.A., Cerealín S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 93.626.423. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iv) Cesión de créditos

Cesión a favor del Banco Santander del 50% del saldo a cobrar descrito en Nota 11.3 y cesión del restante 50% a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay.



19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de enero de 2017		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 19.2)	7.150.451	449.730	5.730.572	836.325
Reembolsos (Nota 19.3)	2.098.055	-	2.067.877	-
Litigios (Nota 19.4)	10.918.619	-	10.670.756	295.493
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	250.404	-	238.527	-
	20.417.529	449.730	18.707.732	1.131.818

19.2 Provisión por beneficios al personal

19.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

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

Al 31 de enero de 2017 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 enero de 2017 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.

19.2.2 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.

19.3 Reembolsos

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

19.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 515.668, actualizados se estiman en US\$ 3 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha el litigio se encuentra en proceso de evaluación de inmueble en garantía para ejecución.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y CONAPROLE por un importe de R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 3.288.486), correspondiente a cobranza de comisiones impagas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió sentencia en primera instancia que dispone el pago del monto reclamado más reajustes y costos (que se estima en un total de US\$ 25,5 millones).

Con fecha 25 de agosto de 2014, se interpuso el recurso de apelación. Con fecha 7 de noviembre de 2016, se aprobó la revocación de la sentencia de primera instancia en favor de CONAPROLE, enviando el caso nuevamente 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.

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2017
Beneficios al personal	6.566.897	(588.938)	1.622.222	-	7.600.181
Reembolsos	2.067.877	(31.611)	61.207	582	2.098.055
Litigios	10.966.249	(295.493)	247.728	135	10.918.619
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	238.527	-	11.877	-	250.404
	19.839.550	(916.042)	1.943.034	717	20.867.259

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



20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	5.126	4.732
Existencias	10.112	-
Propiedades, planta y equipo	97.896	67.724
Total Activo (Nota 11)	<u>113.134</u>	<u>72.456</u>
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	-	(9.581)
Propiedades, planta y equipo	14.527	110.587
Provisión créditos deteriorados	-	(7)
Total Pasivo (Nota 17)	<u>14.527</u>	<u>100.999</u>
Saldo neto de Impuesto diferido	<u>98.607</u>	<u>(28.543)</u>

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

	<u>Provisión créditos deteriorados</u>	<u>Existencias</u>	<u>Propiedades, planta y equipo</u>	<u>Total</u>
Al 31 de julio de 2015	7.758	(15.378)	(106.837)	(114.457)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	5.614	24.656	99.688	129.958
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(238.330)	(238.330)
Resultado por conversión	(2.241)	(87)	17.192	14.864
Al 31 de enero de 2016	11.131	9.191	(228.287)	(207.965)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(8.359)	(788)	74.596	65.449
Cargo a otros resultados integrales	-	-	124.800	124.800
Resultado por conversión	1.967	1.178	(13.972)	(10.827)
Al 31 de julio de 2016	4.739	9.581	(42.863)	(28.543)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	120	-	126.595	126.715
Resultado por conversión	267	531	(363)	435
Al 31 de enero de 2017	5.126	10.112	83.369	98.607

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Período finalizado el 31 de enero de 2017

Información semestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	182.828.371	-	182.828.371
Mercadería de reventa	49.216.490	-	49.216.490
Retribuciones personales	21.057.041	14.503.552	35.560.593
Materias primas varias	23.179.365	-	23.179.365
Cargas sociales	9.317.940	9.333.810	18.651.750
Fletes internos	13.152.878	4.984.296	18.137.174
Material de envasado	14.080.649	-	14.080.649
Electricidad, agua y combustibles	12.676.229	648.513	13.324.742
Depreciaciones ⁽¹⁾	11.577.012	1.730.979	13.307.991
Gastos varios	4.386.977	4.520.340	8.907.317
Servicios de terceros	2.359.453	5.508.578	7.868.031
Reparación y Mantenimiento	4.808.895	1.576.058	6.384.953
Gastos de exportaciones	-	5.796.031	5.796.031
Publicidad	3.354	3.996.032	3.999.386
Impuestos	255.698	2.914.711	3.170.409
Arrendamientos	159.580	2.770.415	2.929.995
Desvalorización, pérdidas y muestras	962.616	1.830.502	2.793.118
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	688.446	688.446
Seguros	14.514	380.446	394.960
	350.037.062	61.182.709	411.219.771

⁽¹⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 13.443.472 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 135.481.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	96.659.817	-	96.659.817
Mercadería de reventa	21.725.117	-	21.725.117
Retribuciones personales	10.291.743	7.068.771	17.360.514
Materias primas varias	11.060.354	-	11.060.354
Cargas sociales	4.713.264	4.453.459	9.166.723
Fletes internos	6.293.930	2.549.462	8.843.392
Material de envasado	6.908.741	-	6.908.741
Electricidad, agua y combustibles	6.308.252	335.363	6.643.615
Depreciaciones ⁽¹⁾	5.722.782	866.116	6.588.898
Gastos varios	2.221.378	1.356.291	3.577.669
Servicios de terceros	1.330.108	2.611.446	3.941.554
Reparación y Mantenimiento	2.365.620	840.718	3.206.338
Gastos de exportaciones	-	2.894.021	2.894.021
Publicidad	1.892	2.087.771	2.089.663
Impuestos	161.670	2.854.134	3.015.804
Arrendamientos	82.753	1.725.989	1.808.742
Desvalorización, pérdidas y muestras	334.481	457.265	791.746
Provisión para créditos deteriorados	-	(29.223)	(29.223)
Seguros	9.525	187.642	197.167
	176.191.427	30.259.225	206.450.652



Período finalizado el 31 de enero de 2016

Información semestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	190.375.296	-	190.375.296
Mercadería de reventa	47.550.350	-	47.550.350
Retribuciones personales	17.464.369	12.440.742	29.905.111
Materias primas varias	19.254.914	-	19.254.914
Cargas sociales	7.737.842	2.333.732	10.071.574
Fletes internos	12.420.427	4.722.028	17.142.455
Material de envasado	12.229.723	-	12.229.723
Electricidad, agua y combustibles	11.455.890	562.140	12.018.030
Depreciaciones ⁽²⁾	9.812.746	1.811.131	11.623.877
Gastos varios	3.746.975	3.009.357	6.756.332
Servicios de terceros	1.750.271	5.019.162	6.769.433
Reparación y Mantenimiento	4.767.164	1.027.714	5.794.878
Gastos de exportaciones	-	5.891.141	5.891.141
Publicidad	20.625	3.277.356	3.297.981
Impuestos	195.762	2.090.669	2.286.431
Arrendamientos	138.541	3.147.505	3.286.046
Desvalorización, pérdidas y muestras	(529.368)	1.196.807	667.439
Provisión para créditos deteriorados	-	13.726.834	13.726.834
Seguros	16.787	453.268	470.055
	338.408.314	60.709.586	399.117.900

⁽²⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 11.945.569 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 321.692.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	81.995.910	-	81.995.910
Mercadería de reventa	20.399.485	-	20.399.485
Retribuciones personales	8.336.472	6.096.209	14.432.681
Materias primas varias	9.094.695	-	9.094.695
Cargas sociales	3.800.921	(1.484.636)	2.316.285
Fletes internos	5.842.406	2.174.847	8.017.253
Material de envasado	6.075.527	-	6.075.527
Electricidad, agua y combustibles	5.267.453	230.611	5.498.064
Depreciaciones ⁽²⁾	4.855.141	941.046	5.796.187
Gastos varios	1.846.902	1.188.746	3.035.648
Servicios de terceros	596.466	2.760.823	3.357.289
Reparación y Mantenimiento	2.812.544	684.177	3.496.721
Gastos de exportaciones	-	2.656.252	2.656.252
Publicidad	15.625	1.957.302	1.972.927
Impuestos	84.043	1.634.039	1.718.082
Arrendamientos	71.332	1.650.211	1.721.543
Desvalorización, pérdidas y muestras	318.632	292.259	610.891
Provisión para créditos deteriorados	-	8.505.483	8.505.483
Seguros	12.029	203.491	215.520
	151.425.583	29.490.860	180.916.443



Inicialado para identificación

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Información semestral		
Ingresos no operativos	404.556	653.198
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	448.886	31.374
Diferencia de cambio de partidas operativas	122.900	(32.528)
Otros	14.886	(48.960)
	991.228	603.084
Información trimestral		
Ingresos no operativos	84.366	518.812
Revaluación de propiedades planta y equipo	-	(39.291)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	448.786	19.259
Diferencia de cambio de partidas operativas	(66.395)	3.262.115
Otros	5.592	26.748
	472.349	3.787.643

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Información semestral		
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	610.252	(1.015.585)
Intereses ganados	434.181	315.993
Descuentos obtenidos	218.250	200.303
Otros resultados financieros	(111.559)	495.692
	1.151.124	(3.597)
Información trimestral		
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	(136.973)	(1.015.585)
Intereses ganados	305.590	177.664
Descuentos obtenidos	129.566	107.043
Otros resultados financieros	132.266	419.823
	430.449	(311.055)

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Información semestral		
Intereses perdidos	(1.489.683)	(2.290.150)
Comisiones bancarias	(306.092)	(1.195.784)
Multas y recargos	(911)	(16.850)
Otros gastos financieros	(204.747)	(1.720.720)
	(2.001.433)	(5.223.504)



Información trimestral	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Intereses perdidos	(586.411)	(2.070.569)
Comisiones bancarias	(171.866)	(289.024)
Multas y recargos	(830)	(3.850)
Otros gastos financieros	(178.993)	(1.644.069)
	(938.100)	(4.007.512)

25. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Impuesto a la renta corriente	(173.387)	(215.789)
Impuesto diferido	126.718	129.958
Pérdida neta por impuesto a la renta	(46.669)	(85.831)

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

	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Impuesto calculado a las tasas aplicables	279.208	62.073
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	(232.539)	23.758
Impuesto a la renta	46.669	85.831

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016
Valores recibidos en garantía	35.638.761	36.161.634
Otros	67.340	67.340
	35.706.101	36.228.974

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

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

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



27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	249	-
		249	-
	Otras partes relacionadas	31.064	79.732
		31.064	79.732
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	4.631.212	3.147.096
		4.631.212	3.147.096

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de enero de 2016</u>
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(27.521.547)	(27.636.042)
		(27.521.547)	(27.636.042)

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 enero de 2017 (5% del total al 31 de julio de 2016).

28. HECHOS POSTERIORES

El 22 de marzo de 2017 se realizó la decimoséptima emisión de Conahorro II por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a siete años de plazo con pago semestral de intereses a una tasa entre el 4,25% y el 3% anual (Nota 18.1.3).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.