

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

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

Contenido

Informe de revisión

Estados financieros intermedios individuales

Estado intermedio individual de posición financiera

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas

Estado intermedio individual de resultados integrales

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio

Estado intermedio individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios individuales

Abreviaturas

\$	- Pesos uruguayos
US\$	- Dólares estadounidenses
EUR	- Euros
BRL	- Reales brasileños
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 individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de enero de 2017, y los correspondientes estados individuales 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.



3. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, 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. totalizan saldos activos por US\$ 2.438.156, y saldos pasivos por US\$ 52.679 (US\$ 95.710 y US\$ 500.280 respectivamente, al 31 de julio de 2016). 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 contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
4. Según se describe en Notas 18 y 20, al 31 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).

Conclusión calificada

5. Basados en nuestra revisión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 3 y el efecto de los ajustes descritos en el párrafo 4, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios individuales 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.



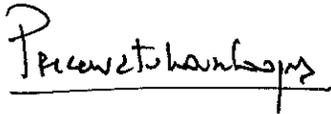
Párrafo de énfasis

6. Sin modificar nuestra conclusión anterior, hacemos énfasis en la Nota 12.4 a los estados financieros donde se describen las circunstancias que afectan los saldos a cobrar a las entidades pertenecientes a la República Bolivariana de Venezuela.

Énfasis en otros asuntos

7. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias 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 6, respectivamente, del presente informe de revisión, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operación. 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




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



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

Estado intermedio individual 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	202.849.121	207.390.553
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	15.310.261	10.363.256
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.756.345	1.747.663
Existencias	10	5.774.553	5.675.859
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	37.596	960.905
Total del activo no corriente		226.623.449	227.033.809
Activo corriente			
Existencias	10	101.748.247	83.321.975
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	202.718.393	231.742.940
Inversiones temporarias	13	37.700.673	21.994.602
Efectivo	14	2.997.624	4.850.806
Total del activo corriente		345.164.937	341.910.323
Total del activo		571.788.386	568.944.132
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	67.818.401	63.740.632
Reservas	16	49.818.241	46.176.741
Otras reservas	17	40.598.514	40.213.885
Resultados acumulados		170.541.242	191.557.508
Total del patrimonio		328.776.398	341.688.766
Pasivo no corriente			
Préstamos	19	79.402.814	85.761.438
Provisiones	20	449.730	836.325
Total del pasivo no corriente		79.852.544	86.597.763
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	111.655.873	89.353.479
Préstamos	19	31.097.120	32.611.896
Provisiones	20	20.406.451	18.692.228
Total del pasivo corriente		163.159.444	140.657.603
Total del pasivo		243.011.988	227.255.366
Total de patrimonio y pasivo		571.788.386	568.944.132

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

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

**Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de 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		226.026.390	244.674.973	111.407.703	102.463.804
Locales		181.261.157	162.693.901	96.903.638	83.886.333
Descuentos y bonificaciones		(29.216.295)	(24.390.810)	(16.418.800)	(14.317.901)
Total Ventas	26	378.071.252	382.978.064	191.892.541	172.032.236
Costo de ventas	21 y 26	(288.005.058)	(281.959.512)	(148.239.152)	(126.436.962)
Utilidad bruta		90.066.194	101.018.552	43.653.389	45.595.274
Gastos de ventas y distribución	21 y 26	(30.915.083)	(29.213.738)	(16.515.130)	(14.578.286)
Gastos de administración	21 y 26	(23.448.420)	(26.010.908)	(9.656.214)	(11.871.513)
Resultado por inversiones en subsidiarias	8	5.009.977	(2.468.002)	(59.917)	(2.522.470)
Otras ganancias y pérdidas	22	1.403.180	906.990	719.544	2.071.520
Utilidad operativa		42.115.848	44.232.894	18.141.672	18.694.525
Otros resultados financieros	23	266.343	1.150.818	351.820	850.758
Egresos financieros	24	(1.843.726)	(4.446.069)	(841.734)	(3.402.455)
Resultado del período		40.538.465	40.937.643	17.651.758	16.142.828

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

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

**Estado intermedio individual de 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		40.538.465	40.937.643	17.651.758	16.142.828
Otros resultados integrales					
Ítems que pueden ser reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	8 y 17	384.629	(424.848)	316.107	1.540.890
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	6 y 17	-	-	-	-
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	8 y 17	-	824.753	-	568.264
Resultado por trasiación		-	-	-	-
Total otros resultados integrales		<u>384.629</u>	<u>399.905</u>	<u>316.107</u>	<u>2.109.154</u>
Resultado Integral del período		<u>40.923.094</u>	<u>41.337.548</u>	<u>17.967.865</u>	<u>18.251.982</u>

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


PwC
 Inicialado para identificación

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

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

	<u>Notas</u>	<u>Aportes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio total</u>
Saldos al 31 de julio de 2015		58.008.800	41.786.788	40.494.018	144.842.003	285.131.609
Resultado del período 01.08.15 al 31.01.16		-	-	-	40.937.643	40.937.643
Otros resultados integrales		-	-	399.905	-	399.905
Resultado integral del período		-	-	399.905	40.937.643	41.337.548
Aportes		3.164.859	-	-	-	3.164.859
Distribución de utilidades						
Distribución a productores		-	-	-	(11.898.393)	(11.898.393)
Constitución de reservas		-	4.389.953	-	(4.389.953)	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3.164.859	4.389.953	-	(16.288.346)	(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
Resultado del período 01.02.16 al 31.07.16					22.066.208	22.066.208
Otros resultados integrales		-	-	(680.038)	-	(680.038)
Resultado integral del período		-	-	(680.038)	22.066.208	21.386.170
Aportes		2.566.973	-	-	-	2.566.973
Distribución de utilidades						
Distribución a productores		-	-	-	-	-
Constitución de reservas		-	-	-	-	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		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
Resultado del período 01.08.16 al 31.01.17		-	-	-	40.538.465	40.538.465
Otros resultados integrales	17	-	-	384.629	-	384.629
Resultado integral del período		-	-	384.629	40.538.465	40.923.094
Aportes	15	4.077.769	-	-	-	4.077.769
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(57.913.231)	(57.913.231)
Constitución de reservas	16	-	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)
Saldos al 31 de enero de 2017		67.818.401	49.818.241	40.598.514	170.541.242	328.776.398

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

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

**Estado intermedio individual de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de 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		40.538.465	40.937.643
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	12.653.641	10.971.101
Intereses perdidos devengados	24	1.313.563	2.023.477
Provisión por beneficios al personal	20	1.622.222	(4.703.904)
Provisión reembolsos	20	61.207	(1.130.806)
Provisión litigios	20	252.871	(8.841)
Provisión por devoluciones	20	11.877	13.482
Intereses ganados devengados	23	(396.967)	(310.312)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(448.377)	(31.374)
Provisión para créditos deteriorados	21	1.202.684	13.704.377
Provisión por deterioro de existencias	10	1.634.798	(803.304)
Resultado por inversiones	8.2	(5.009.977)	2.468.002
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	357.287	(389.527)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros		53.793.294	62.740.014
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(17.640.257)	(71.571.581)
Existencias		(19.287.771)	12.841.005
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		20.213.553	(22.102.276)
Compras de materias primas que se consideran aportes al Fondo de Productividad	15	4.077.769	3.164.859
Provisiones	20	(620.549)	(213.887)
Efectivo proveniente de / (aplicado a) operaciones		40.536.039	(15.141.866)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(7.567.385)	(11.874.975)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		1.120.400	543.553
Intereses cobrados		648.077	439.170
Efectivo aplicado a inversiones		(5.798.908)	(10.892.252)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución de utilidades	12.3	(11.088.882)	-
Intereses pagados		(2.247.398)	(1.666.191)
Cancelación de préstamos		(34.368.891)	(109.456.895)
Incremento de préstamos		26.820.929	148.654.704
Efectivo (aplicado a) / proveniente de financiamiento		(20.884.242)	37.531.618
Variación neta de efectivo		13.852.889	11.497.500
Efectivo al inicio del período		26.845.408	12.685.430
Efectivo al final del período	14.2	40.698.297	24.182.930

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL
PERÍODO DE 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 15.1):

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de 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.



Inicialado para identificación

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases a CONAPROLE. Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes.

Trading Cheese Inc, cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

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

2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS

Los presentes estados financieros individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos 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 consolidados concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros individuales, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

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

La siguiente modificación a la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 – Estados financieros separados, con vigencia para ejercicios económicos iniciados luego del 1° de enero de 2016, ha sido adoptada anticipadamente por CONAPROLE, con fecha de adopción 31 de julio de 2015 y fecha de transición 1 de agosto de 2014.

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

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

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

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

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

- (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.



Inicialado para identificación

- b) La moneda que influye fundamentalmente en los costos de mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes.

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

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

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

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

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

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

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

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



3.4.2 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 siguientes porcentajes anuales:

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



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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

3.9 Activos financieros

CONAPROLE adoptó anticipadamente la NIIF 9 (emitida en 2009 y revisada en 2010) y la aplicó para todos los periodos 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

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

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

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

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

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



3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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



Inicialado para identificación

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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



El costo de ventas representa los importes involucrados para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración, ventas y distribución han sido imputados de acuerdo al criterio de lo devengado.

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de enero de 2017		31 de julio de 2016	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(859.817.360)	(30.441.400)	(995.185.793)	(33.382.054)
Reales (BRL)	86.334.743	27.408.874	91.929.151	27.117.434
Euros (EUR)	(496.445)	(535.838)	1.955.456	2.186.081
Unid. Indexadas (UI)	32.198	3.993	(162.822)	(18.864)
Posición acreedora neta		(3.564.371)		(4.097.403)

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 19.1.5).



Inicialado para identificación

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

	31 de enero de 2017				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.046.740.385	86.334.743	6.777.959	49.628	71.790.133
Inversiones temporarias	462.253.236	-	-	-	16.365.843
Efectivo y equivalentes de efectivo	31.476.594	-	29.236	-	1.145.969
Préstamos	16.027	-	(7.008.019)	-	(7.563.538)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.354.738.678)	-	(295.621)	(17.430)	(83.689.575)
Provisiones	(45.564.924)	-	-	-	(1.613.203)
	(859.817.360)	86.334.743	(496.445)	32.198	(3.564.371)

	31 de julio de 2016				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	786.385.437	91.929.151	644.704	49.628	54.222.075
Inversiones temporarias	58.165.424	-	-	-	1.951.074
Efectivo y equivalentes de efectivo	41.512.724	-	1.539.080	-	3.113.081
Préstamos	(13.944)	-	-	-	(468)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.823.986.102)	-	(228.328)	(212.450)	(61.462.820)
Provisiones	(57.249.332)	-	-	-	(1.920.345)
	(995.185.793)	91.929.151	1.955.456	(162.822)	(4.097.403)

(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	7.052.848	19.560.911	9.287.286	43.143.860
Préstamos a tasa fija	24.044.272	59.841.903	15.622.526	42.617.578
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(37.700.673)	-	(21.994.602)	-
	(6.603.553)	79.402.814	10.617.294	85.761.438

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de 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\$ 1.522.070 en el resultado del período (US\$ 1.338.171 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\$ 1.370.444 en el resultado del período (US\$ 1.030.862 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 de CONAPROLE lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de 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	47%	96.442.474	56%
Otros deudores menores al 4%	81.561.437	53%	76.589.277	44%
	152.751.749	100%	173.031.751	100%

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de enero de 2017		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2016/2017	93.375.959	31.097.120	124.473.079
2017/2018	-	7.900.759	7.900.759
2018/2019	-	12.770.522	12.770.522
2019/2020	-	17.803.305	17.803.305
2020/2021	-	17.205.243	17.205.243
2021/2022	-	15.330.871	15.330.871
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
	93.375.959	110.499.934	203.875.893



Inicialado para identificación

31 de julio de 2016

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas		
	por pagar	Préstamos	Total
2016/2017	74.071.219	32.611.896	106.683.115
2017/2018	-	13.942.135	13.942.135
2018/2019	-	9.977.033	9.977.033
2019/2020	-	18.518.104	18.518.104
2020/2021	-	13.492.990	13.492.990
2021/2022	-	13.468.996	13.468.996
2022/2023	-	6.314.226	6.314.226
2023/2024	-	3.349.318	3.349.318
2024/2025	-	3.349.318	3.349.318
2025/2026	-	3.349.318	3.349.318
	74.071.219	118.373.334	192.444.553

A continuación se presenta el detalle de endeudamiento agrupado por vencimiento (los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados):

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de enero de 2017					
Préstamos a tasa fija corto plazo	13.879.427	-	-	-	13.879.427
Préstamos a tasa fija largo plazo	10.749.393	5.953.143	43.132.820	14.653.883	74.489.239
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 por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	93.375.959	-	-	-	93.375.959
	125.884.475	9.163.652	52.221.244	24.985.750	212.255.121
Al 31 de julio de 2016					
Préstamos a tasa fija corto plazo	2.801.990	-	-	-	2.801.990
Préstamos a tasa fija largo plazo	13.114.854	7.223.335	26.893.252	11.458.893	58.690.334
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	13.065.857	4.429.264	7.610.307	2.054.118	27.159.546
Préstamo Precio Diferido largo plazo	6.059.000	4.230.769	12.104.674	18.215.675	40.610.118
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	74.071.219	-	-	-	74.071.219
	109.112.920	15.883.368	46.608.233	31.728.686	203.333.207

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de 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 de CONAPROLE medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de enero de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.591.168	1.591.168
Obligaciones hipotecarias reajustables	165.177	-	-	165.177
Instrumentos financieros derivados - Cap rate	-	-	-	-
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	156.495	-	-	156.495
Instrumentos financieros derivados - Cap rate	-	-	-	-
Total activos	156.495	-	1.591.168	1.747.663

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el período en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos y los resultados reconocidos.

a. Propiedades, planta y equipo

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el valor razonable de los ítems de Propiedad, planta y equipo para los que se adoptó la política de valores revaluados, así como para la determinación de la vida útil de las propiedades, planta y equipo, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.



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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	<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	303.480.829	295.759.111	289.135.706	275.213.056
Depreciación acumulada	(100.631.708)	(88.368.558)	(75.717.982)	(64.454.147)
Valor neto en libros	<u>202.849.121</u>	<u>207.390.553</u>	<u>213.417.724</u>	<u>210.758.909</u>
Inmuebles terrenos y edificios	53.444.616	53.315.631	52.852.516	48.239.614
Vehículos	1.757.602	2.085.932	2.631.085	3.034.190
Maquinaria industrial	127.645.799	130.447.110	122.321.880	115.108.835
Mobiliario, equipos y otros	3.993.922	3.857.298	4.504.755	3.259.933
Obras en curso	14.649.491	17.673.035	28.513.179	40.606.531
Importaciones en trámite	1.357.691	11.547	2.594.309	509.806
	<u>202.849.121</u>	<u>207.390.553</u>	<u>213.417.724</u>	<u>210.758.909</u>



6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2015	67.291.676	7.431.175	151.806.048	7.567.820	40.606.531	509.806	275.213.056
Adiciones	159.634	190.893	282.185	104.397	11.647.673	2.594.309	14.979.091
Retiros	-	(11.922)	(13.074)	(96.846)	(424.793)	(509.806)	(1.056.441)
Traslados - Transferencias de obras en curso	6.604.175	-	15.012.886	1.699.171	(23.316.232)	-	-
Valor 31/01/2016	74.055.485	7.610.146	167.088.045	9.274.542	28.513.179	2.594.309	289.135.706
Adiciones	90.841	25.500	320.356	15.110	8.861.506	(2.582.762)	6.730.551
Retiros	-	-	-	(44.729)	(62.417)	-	(107.146)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.896.644	-	16.742.589	-	(19.639.233)	-	-
Valor 31/07/2016	77.042.970	7.635.646	184.150.990	9.244.923	17.673.035	11.547	295.759.111
Adiciones	32.487	181.703	636.992	650.186	6.077.564	1.357.691	8.936.623
Retiros	(1.181.693)	(14.646)	-	(48)	(6.971)	(11.547)	(1.214.905)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.165.127	-	5.929.010	-	(9.094.137)	-	-
Valor 31/01/2017	79.058.891	7.802.703	190.716.992	9.895.061	14.649.491	1.357.691	303.480.829

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2015	19.052.062	4.396.985	36.697.213	4.307.887	-	-	64.454.147
Cargo del período	2.150.907	582.077	8.075.622	489.685	-	-	11.298.291
Retiros	-	(1)	(6.670)	(27.785)	-	-	(34.456)
Depreciación 31/01/2016	21.202.969	4.979.061	44.766.165	4.769.787	-	-	75.717.982
Cargo del período	2.524.370	570.653	8.937.715	618.822	-	-	12.651.560
Retiros	-	-	-	(984)	-	-	(984)
Depreciación 31/07/2016	23.727.339	5.549.714	53.703.880	5.387.625	-	-	88.368.558
Cargo del período	2.402.518	511.092	9.367.313	513.562	-	-	12.794.485
Retiros	(515.582)	(15.705)	-	(48)	-	-	(531.335)
Depreciación 31/01/2017	25.614.275	6.045.101	63.071.193	5.901.139	-	-	100.631.708

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 9.653.530 (US\$ 9.924.921 al 31 de julio de 2016) (Nota 26).



Inicialado para identificación

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de enero de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	53.444.616	53.444.616
Maquinaria industrial	-	-	127.645.799	127.645.799
Total	-	-	181.090.415	181.090.415

	31 de julio de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	53.315.631	53.315.631
Maquinaria industrial	-	-	130.447.110	130.447.110
Total	-	-	183.762.741	183.762.741

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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



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 - terrenos	5.891.074	6.200.241	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	47.553.542	47.115.390	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	127.645.799	130.447.110	Costo de reposición
Total	181.090.415	183.762.741	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2015	48.239.614	115.108.835	163.348.449
Adiciones	159.634	282.185	441.819
Retiros	-	(6.404)	(6.404)
Depreciaciones del período	(2.150.907)	(8.075.622)	(10.226.529)
Traslados – Transferencias de obras en curso	6.604.175	15.012.886	21.617.061
Valor neto 31/01/2016	52.852.516	122.321.880	175.174.396
Adiciones	90.841	320.356	411.197
Retiros	-	-	-
Depreciaciones del período	(2.524.370)	(8.937.715)	(11.462.085)
Traslados – Transferencias de obras en curso	2.896.644	16.742.589	19.639.233
Valor neto 31/07/2016	53.315.631	130.447.110	183.762.741
Adiciones	32.487	636.992	669.479
Retiros	(666.111)	-	(666.111)
Depreciaciones del período	(2.402.518)	(9.367.313)	(11.769.831)
Traslados – Transferencias de obras en curso	3.165.127	5.929.010	9.094.137
Valor neto 31/01/2017	53.444.616	127.645.799	181.090.415



Inicialado para identificación

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 25).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de 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	1.525.625	1.525.625	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	895.573	895.573	895.573	895.573

7.2 Evolución

	Marcas
Valor neto al 31/07/2015	895.573
Crédito por recuperó	-
Valor neto al 31/01/2016	895.573
Crédito por recuperó	-
Valor neto al 31/07/2016	895.573
Crédito por recuperó	-
Valor neto al 31/01/2017	895.573

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



Inicialado para identificación

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Productores de Leche S.A.	8.213.138	6.691.766
Cerealín S.A.	1.791.348	1.249.292
CE.ME.S.A.	237.138	-
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	2.289.367	-
Conapac S.A.	2.663.133	2.359.140
Trading Cheese Inc.	116.137	63.058
	<u>15.310.261</u>	<u>10.363.256</u>
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(52.679)	(500.280)
	<u>15.257.582</u>	<u>9.862.976</u>

8.2 Evolución

	<u>Saldo al 31 de julio de 2016</u>	<u>Capitalizaciones</u>	<u>Resultado por conversión</u>	<u>Revalúo</u>	<u>Resultado por inversión</u>	<u>Saldo al 31 de enero de 2017</u>
Inversiones en subsidiarias	10.363.256	-	241.188	-	4.705.817	15.310.261
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(500.280)	-	143.441	-	304.160	(52.679)
	<u>9.862.976</u>	-	<u>384.629</u>	-	<u>5.009.977</u>	<u>15.257.582</u>

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

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

9.1 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 9.2)	-	-
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>



Inicialado para identificación

9.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

En el mismo se establece que si la tasa LIBOR a 90 días supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa LIBOR a 90 días al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor nominal definido en el contrato. Al 31 de enero de 2017, el valor nominal 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.

10. EXISTENCIAS

10.1 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
Productos terminados	76.846.015	83	58.945.385	10.920
Materiales y suministros	5.021.741	7.878.450	4.450.760	7.137.020
Productos en proceso	10.138.089	-	9.316.153	-
Material de envasado	7.863.217	1.619.006	7.946.149	1.558.692
Materias primas	4.450.632	293.228	5.033.070	152.783
Envases retornables	-	2.648.829	-	2.833.449
Importaciones en trámite	731.150	-	995.073	-
Mercadería de reventa	1.568.584	-	519.806	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(4.871.181)	(6.665.043)	(3.884.421)	(6.017.005)
	101.748.247	5.774.553	83.321.975	5.675.859

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 3.716.042 al 31 de enero de 2017 (US\$ 3.322.908 al 31 de julio de 2016).



10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2017
Provisión por deterioro	9.901.426	-	1.634.798	11.536.224

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

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de enero de 2017					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.756.345	1.756.345	-	1.756.345
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	189.378.649	-	189.378.649	13.377.340	202.755.989
Inversiones temporarias	37.700.673	-	37.700.673	-	37.700.673
Efectivo	2.997.624	-	2.997.624	-	2.997.624
Total	230.076.946	1.756.345	231.833.291	13.377.340	245.210.631
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	110.492.255	7.679	110.499.934	-	110.499.934
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	93.375.959	-	93.375.959	18.279.914	111.655.873
Total	203.868.214	7.679	203.875.893	18.279.914	222.155.807

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	219.174.234	-	219.174.234	13.529.611	232.703.845
Inversiones temporarias	21.994.602	-	21.994.602	-	21.994.602
Efectivo	4.850.806	-	4.850.806	-	4.850.806
Total	246.019.642	1.747.663	247.767.305	13.529.611	261.296.916

Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Préstamos	118.128.870	244.464	118.373.334	-	118.373.334
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	74.071.219	-	74.071.219	15.282.260	89.353.479
Total	192.200.089	244.464	192.444.553	15.282.260	207.726.813

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	4.950.765	6.075.090
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	113.359.675	106.620.151
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	34.441.309	60.336.510
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	152.751.749	173.031.751
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	24.880.558	9.401.344
Aaa	15.204.886	16.457.600
Aa2	353.206	370.134
BBB	5.977	6.030
B2	159.727	159.545
	40.604.354	26.394.653

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.



Inicialado para identificación

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 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 12.4)	87.625.754	-	118.729.640	-
Créditos simples por ventas plaza	29.268.857	-	21.091.144	-
Créditos documentados	9.295.501	-	5.971.782	-
Cartas de crédito	26.561.637	-	27.239.185	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 26)	26.638.733	-	48.508.466	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 26)	40.401.208	-	26.951.713	-
Devolución de impuestos indirectos	12.003.861	-	11.879.496	-
Anticipos a proveedores	1.034.288	36.720	579.067	958.509
Créditos ajenos al giro	331.425	-	294.529	-
Adelantos al personal	302.471	876	112.539	2.396
Diversos	778.677	-	561.255	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(31.524.019)	-	(30.175.876)	-
	202.718.393	37.596	231.742.940	960.905

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,47% al 31 de enero de 2017 (3,21% al 31 de julio de 2016), dentro del nivel 2 de jerarquía.

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de 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.

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).

12.4 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 12.6, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

12.5 Análisis de antigüedad

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

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
0-30 días vencidos	22.305.173	21.685.005
30-90 días vencidos	8.363.700	10.677.042
Más de 90 días vencidos	10.026.882	34.900.438
	<u>40.695.755</u>	<u>67.262.485</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
Más de 90 días vencidos	29.711.760	28.528.516
	<u>30.593.219</u>	<u>29.162.132</u>



12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2017
Provisión para créditos deteriorados	30.175.876	-	1.202.684	145.459	31.524.019

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2016
Provisión para créditos deteriorados	10.537.135	-	19.800.071	(161.330)	30.175.876

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de 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	1.794.579
Intereses a cobrar	5.264	23
	37.700.673	21.994.602

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.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Bancos	2.903.681	4.400.051
Caja	93.943	450.755
	<u>2.997.624</u>	<u>4.850.806</u>

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Efectivo (Nota 14.1)	2.997.624	4.850.806
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	37.700.673	21.994.602
	<u>40.698.297</u>	<u>26.845.408</u>

15. APORTES

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	60.371.652	56.293.883
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	<u>67.818.401</u>	<u>63.740.632</u>

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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



Inicialado para identificación

15.2 Fondo de Productividad

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

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

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

17. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	40.385.958	40.385.958
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por conversión subsidiarias	<u>(2.440.314)</u>	<u>(2.824.943)</u>
	<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.

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 26)	40.856.074	28.035.288
Proveedores de plaza	27.955.418	24.135.664
Proveedores por importaciones	9.949.047	7.986.549
Partes relacionadas (Nota 26)	4.092.016	5.871.538
Provisión por remuneraciones	9.531.211	8.643.486
Retenciones a productores	8.492.923	6.092.077
Remuneraciones a pagar	701.172	2.723.669
Cargas sociales a pagar	4.567.416	2.536.029
Anticipos recibidos de clientes	2.564.273	820.352
Fondo de retiro (Nota 18.3)	1.249.079	1.124.402
Retenciones al personal	407.499	412.274
Impuestos a pagar	508.343	146.450
Documentos a pagar	332.458	504.587
Otros	448.944	321.114
	<u>111.655.873</u>	<u>89.353.479</u>

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.

18.2 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 periodo el saldo remanente del Fondo Especial para la Estabilización de Precios de US\$ 773.634.

	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Saldo al inicio	-	20.433.739
Pagos	-	(19.660.105)
Disminuciones	-	(773.634)
Saldo al cierre	<u>-</u>	<u>-</u>

18.3 Fondo de retiro

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

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de 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	10.033.131	42.272.728	15.319.022	32.500.000
Préstamo Precio Diferido	6.246.054	16.288.184	5.030.450	30.143.860
Obligaciones negociables	14.810.256	20.841.902	12.017.960	23.117.578
Instrumentos financieros derivados	7.679	-	244.464	-
	31.097.120	79.402.814	32.611.896	85.761.438

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2017			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	791.734	3.272.728	4.064.462
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	7.553.964	1.687.433	39.000.000	48.241.397
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	6.221.726	8.588.530	20.841.902	35.652.158
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.246.054	-	16.288.184	22.534.238
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	7.679	-	-	7.679
	20.029.423	11.067.697	79.402.814	110.499.934

	31 de julio de 2016			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	2.213.468	10.000.000	12.213.468
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	7.717.440	5.388.114	22.500.000	35.605.554
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	2.808.285	9.209.675	23.117.578	35.135.538
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	5.030.450	-	30.143.860	35.174.310
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	244.464	-	-	244.464
	15.800.639	16.811.257	85.761.438	118.373.334



Inicialado para identificación

19.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

19.1.2 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 12.4, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, 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 12.4, 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

19.1.3 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).

19.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

19.1.5 Instrumentos financieros derivados

Entre el 29 de julio de 2015 y el 31 de 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\$



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

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.

19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), 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.

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

31 de enero de 2017				
Vencimiento de préstamos	Deuda nominada en		Deuda nominada en	
	US\$	Tasa Promedio	EUR	Tasa Promedio
2017/2018	23.533.074	2,99%	7.564.046	1,00%
2018/2019	7.900.759	3,51%	-	-
2019/2020	12.770.522	3,40%	-	-
2020/2021	17.803.305	3,50%	-	-
2021/2022	17.205.243	3,61%	-	-
2022/2023	15.330.871	3,68%	-	-
2023/2024	2.962.720	3,92%	-	-
2024/2025	1.809.798	3,36%	-	-
2025/2026	1.809.798	3,36%	-	-
2026/2027	1.809.798	3,36%	-	-
	102.935.888		7.564.046	

31 de julio de 2016		
Vencimiento de préstamos	Deuda nominada en	
	US\$	Tasa Promedio
2016/2017	32.611.896	3,17%
2017/2018	13.942.135	3,34%
2018/2019	9.977.033	3,26%
2019/2020	18.518.104	3,34%
2020/2021	13.492.990	3,49%
2021/2022	13.468.996	3,51%
2022/2023	6.314.226	3,57%
2023/2024	3.349.318	2,92%
2024/2025	3.349.318	2,92%
2025/2026	3.349.318	2,92%
	118.373.334	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016
Préstamos largo plazo	79.402.814	85.761.438	76.385.003	83.828.556
	79.402.814	85.761.438	76.385.003	83.828.556

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



Inicialado para identificación

19.5 Garantías

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

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

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

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

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

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

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

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 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 12.4 y cesión del restante 50% a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay.



Inicialado para identificación

20. PROVISIONES

20.1 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 20.2)	7.150.451	449.730	5.730.572	836.325
Reembolsos (Nota 20.3)	2.086.977	-	2.057.381	-
Litigios (Nota 20.4)	10.918.619	-	10.665.748	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	250.404	-	238.527	-
	20.406.451	449.730	18.692.228	836.325

20.2 Provisión por beneficios al personal

20.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

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

Al 31 de 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.



Inicialado para identificación

ii. Beneficios por egresos

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

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

Al 31 de 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.

20.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye US\$ 2.736.018 (US\$ 2.736.018 al 31 de julio de 2016) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

20.3 Reembolsos

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

20.4 Litigios

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

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

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2017
Beneficios al personal	6.566.897	(588.938)	1.622.222	7.600.181
Reembolsos	2.057.381	(31.611)	61.207	2.086.977
Litigios	10.665.748	-	252.871	10.918.619
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	238.527	-	11.877	250.404
	19.528.553	(620.549)	1.948.177	20.856.181

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



Inicialado para identificación

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Período finalizado el 31 de enero de 2017

Información semestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	182.828.371	-	-	182.828.371
Retribuciones personales	19.296.738	4.784.068	6.181.726	30.262.532
Cargas sociales	8.801.922	2.191.620	6.459.827	17.453.369
Fletes internos	13.134.529	3.743.958	9.386	16.887.873
Material de envasado	16.456.047	-	-	16.456.047
Depreciaciones ⁽¹⁾	11.182.804	434.688	1.036.149	12.653.641
Electricidad, agua y combustibles	12.028.754	271.173	153.444	12.453.371
Materias primas varias	10.294.867	-	-	10.294.867
Servicios de terceros	3.971.373	3.141.023	3.280.112	10.392.508
Gastos varios	4.258.750	612.312	2.817.188	7.688.250
Reparación y mantenimiento	4.398.219	344.053	1.112.360	5.854.632
Gastos de exportaciones	-	5.792.532	-	5.792.532
Publicidad	2.997	3.894.954	99.544	3.997.495
Desvalorización, pérdidas y muestras	962.616	1.369.396	450.933	2.782.945
Arrendamientos	134.355	2.579.838	-	2.714.193
Impuestos	252.716	1.743.638	334.282	2.330.636
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	1.202.684	1.202.684
Seguros	-	11.830	310.785	322.615
	288.005.058	30.915.083	23.448.420	342.368.561

(1) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 12.794.485 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 140.844.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	96.659.817	-	-	96.659.817
Retribuciones personales	9.397.448	2.393.083	3.000.758	14.791.289
Cargas sociales	4.447.957	1.111.708	2.963.815	8.523.480
Fletes internos	6.284.385	1.970.850	4.809	8.260.044
Material de envasado	7.962.783	-	-	7.962.783
Depreciaciones	5.521.546	219.277	505.528	6.246.351
Electricidad, agua y combustibles	5.971.146	142.530	69.580	6.183.256
Materias primas varias	5.118.669	-	-	5.118.669
Servicios de terceros	1.999.341	1.655.027	1.610.947	5.265.315
Gastos varios	2.146.259	323.687	423.702	2.893.648
Reparación y mantenimiento	2.164.544	194.050	581.881	2.940.475
Gastos de exportaciones	-	2.892.064	-	2.892.064
Publicidad	1.893	2.044.964	45.035	2.091.892
Desvalorización, pérdidas y muestras	334.481	849.756	(401.703)	782.534
Arrendamientos	68.995	1.623.738	-	1.692.733
Impuestos	159.888	1.091.399	209.701	1.460.988
Provisión para créditos deteriorados	-	-	490.869	490.869
Seguros	-	2.997	151.292	154.289
	148.239.152	16.515.130	9.656.214	174.410.496



Inicialado para identificación

Período finalizado el 31 de enero de 2016

Información semestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	190.375.296	-	-	190.375.296
Retribuciones personales	15.977.069	4.025.419	5.642.821	25.645.309
Cargas sociales	7.284.109	1.865.408	(102.146)	9.047.371
Fletes internos	12.406.215	3.499.587	9.719	15.915.521
Material de envasado	14.497.987	-	-	14.497.987
Depreciaciones ⁽²⁾	9.404.899	528.301	1.037.901	10.971.101
Electricidad, agua y combustibles	10.956.598	191.355	174.039	11.321.992
Materias primas varias	9.787.778	-	-	9.787.778
Servicios de terceros	3.532.380	2.711.779	3.188.920	9.433.079
Gastos varios	3.639.976	1.217.333	997.816	5.855.125
Reparación y mantenimiento	4.338.579	233.777	627.988	5.200.344
Gastos de exportaciones	-	5.887.836	-	5.887.836
Publicidad	7.672	3.169.847	74.490	3.252.009
Desvalorización, pérdidas y muestras	(529.368)	1.190.067	(18.081)	642.618
Arrendamientos	105.333	2.974.965	4.200	3.084.498
Impuestos	174.989	1.694.619	304.413	2.174.021
Provisión para créditos deteriorados	-	-	13.704.377	13.704.377
Seguros	-	23.445	364.451	387.896
	281.959.512	29.213.738	26.010.908	337.184.158

(2) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 11.298.291 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 327.190.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	81.996.880	-	-	81.996.880
Retribuciones personales	7.601.632	1.968.429	2.701.806	12.271.867
Cargas sociales	3.574.578	930.146	(2.729.515)	1.775.209
Fletes internos	5.834.758	1.744.801	4.865	7.584.424
Material de envasado	6.870.795	-	-	6.870.795
Depreciaciones	4.612.870	273.753	548.197	5.434.820
Electricidad, agua y combustibles	5.009.562	68.027	60.186	5.137.775
Materias primas varias	4.523.462	-	-	4.523.462
Servicios de terceros	1.645.867	1.420.417	1.796.977	4.863.261
Gastos varios	1.750.857	348.369	396.265	2.495.491
Reparación y mantenimiento	2.574.919	132.844	484.979	3.192.742
Gastos de exportaciones	-	2.657.969	-	2.657.969
Publicidad	3.127	1.902.880	36.752	1.942.759
Desvalorización, pérdidas y muestras	318.140	567.719	(283.122)	602.737
Arrendamientos	53.395	1.559.642	4.200	1.617.237
Impuestos	66.120	1.002.028	174.841	1.242.989
Provisión para créditos deteriorados	-	-	8.501.216	8.501.216
Seguros	-	1.262	173.866	175.128
	126.436.962	14.578.286	11.871.513	152.886.761



Inicialado para identificación

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Información semestral		
Ingresos no operativos	749.933	1.187.322
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	448.377	31.374
Diferencia de cambio de partidas operativas	158.179	(267.167)
Otros	46.691	(44.539)
	1.403.180	906.990
Información trimestral		
Ingresos no operativos	284.400	784.889
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	448.277	19.259
Diferencia de cambio de partidas operativas	(58.648)	1.243.610
Otros	45.515	23.762
	719.544	2.071.520

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Información semestral		
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	-	389.527
Intereses ganados	396.967	310.312
Descuentos obtenidos	210.475	191.474
Otros resultados financieros	(341.099)	259.505
	266.343	1.150.818
Información trimestral		
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	-	389.527
Intereses ganados	283.898	176.750
Descuentos obtenidos	123.635	100.644
Otros resultados financieros	(55.713)	183.837
	351.820	850.758

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Información semestral		
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	(357.287)	-
Intereses perdidos	(1.313.563)	(2.023.477)
Comisiones bancarias	(171.965)	(1.125.769)
Multas y recargos	(911)	(16.673)
Otros gastos financieros	-	(1.280.150)
	(1.843.726)	(4.446.069)



Información trimestral	31 de enero de 2017	31 de enero de 2016
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	(281.083)	-
Intereses perdidos	(493.817)	(1.137.430)
Comisiones bancarias	(66.004)	(1.046.210)
Multas y recargos	(830)	(3.935)
Otros gastos financieros	-	(1.214.880)
	(841.734)	(3.402.455)

25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

25.1 Inversiones comprometidas

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

25.2 Valores recibidos en garantía

	31 de 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.

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

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

25.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2017 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 4.691.905 (US\$ 8.238.952 al 31 de julio de 2016).



Inicialado para identificación

26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

26.1 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 12)	Subsidiarias	40.401.208	26.951.713
	Otras partes relacionadas	31.064	79.732
		<u>40.432.272</u>	<u>27.031.445</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	4.092.016	5.871.538
	Otras partes relacionadas	4.631.212	3.147.096
		<u>8.723.228</u>	<u>9.018.634</u>

26.2 Transacciones con partes relacionadas

		<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de enero de 2016</u>
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(5.784.123)	(5.707.541)
	Otras partes relacionadas	(27.521.547)	(27.636.042)
		<u>(33.305.670)</u>	<u>(33.343.583)</u>
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	51.156.269	42.970.180
		<u>51.156.269</u>	<u>42.970.180</u>
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	5.009.977	(2.468.002)
		<u>5.009.977</u>	<u>(2.468.002)</u>

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).

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



Inicialado para identificación

27. 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 19.1.3).

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 de CONAPROLE.



Inicialado para identificación