



# Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2017

### CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios individuales

Estado intermedio individual de posición financiera

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas

Estado intermedio individual de resultados integrales

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio

Estado intermedio individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios individuales

Montevideo, 28 de noviembre de 2017

## INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio individual de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2017, los correspondientes estados intermedios individuales de ganancias y pérdidas, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios individuales constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios individuales referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios individuales deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.

Cra. Virginia Torchelo  
N° CJPPU 69.619



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

**Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de octubre de 2017**  
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	192.024.396	195.982.839
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	14.044.176	14.523.328
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.772.420	1.777.656
Existencias	10	5.590.695	5.590.359
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	8.099.112	7.123.027
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>222.426.372</b>	<b>225.892.782</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	10	146.294.009	118.482.666
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	244.002.819	211.615.237
Inversiones temporarias	13	18.543.039	25.461.334
Efectivo	14	5.994.858	11.811.598
<b>Total del activo corriente</b>		<b>414.834.725</b>	<b>367.370.835</b>
<b>Total del activo</b>		<b>637.261.097</b>	<b>593.263.617</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	15	73.805.875	71.491.716
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	40.823.741	41.125.094
Resultados acumulados		217.461.159	199.470.113
<b>Total del patrimonio</b>		<b>381.909.016</b>	<b>361.905.164</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2.884.126	2.884.126
Préstamos	19	81.236.539	79.663.903
Provisiones	20	278.898	645.215
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>84.399.563</b>	<b>83.193.244</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	107.145.892	105.455.259
Préstamos	19	45.442.851	24.424.470
Provisiones	20	18.363.775	18.285.480
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>170.952.518</b>	<b>148.165.209</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>255.352.081</b>	<b>231.358.453</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>637.261.097</b>	<b>593.263.617</b>

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



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

**Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas  
por el período finalizado el 31 de octubre de 2017**

(dólares estadounidenses)

	<b>Notas</b>	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de octubre de 2016</b>
<b>Ventas</b>			
Del exterior		101.773.764	114.618.687
Locales		90.390.304	84.357.519
Descuentos y bonificaciones		(12.378.569)	(12.797.495)
<b>Total Ventas</b>	26	<b>179.785.499</b>	<b>186.178.711</b>
<b>Costo de ventas</b>	21 y 26	<b>(135.038.278)</b>	<b>(139.765.906)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>44.747.221</b>	<b>46.412.805</b>
<b>Gastos de ventas y distribución</b>	21 y 26	<b>(16.541.762)</b>	<b>(14.399.953)</b>
<b>Gastos de administración</b>	21 y 26	<b>(11.183.409)</b>	<b>(13.792.206)</b>
<b>Resultado por inversiones en subsidiarias</b>	8 y 26.2	<b>(180.652)</b>	<b>5.069.894</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	22	<b>1.839.683</b>	<b>683.636</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>18.681.081</b>	<b>23.974.176</b>
<b>Otros resultados financieros</b>	23	<b>(30.956)</b>	<b>(85.477)</b>
<b>Egresos financieros</b>	24	<b>(659.079)</b>	<b>(1.001.992)</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>17.991.046</b>	<b>22.886.707</b>

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 octubre de 2017**  
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
<b>Resultado del período</b>		<b>17.991.046</b>	<b>22.886.707</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>			
Resultado por conversión	8 y 17	(301.353)	68.522
<b>Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>			
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	8 y 17	-	(361.137)
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>(301.353)</b>	<b>(292.615)</b>
<b>Resultado integral del período</b>		<b>17.689.693</b>	<b>22.594.092</b>

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

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

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

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2016</b>		<b>63.740.632</b>	<b>46.176.741</b>	<b>40.213.885</b>	<b>191.557.508</b>	<b>341.688.766</b>
Resultado del período 01.08.16 al 31.10.16		-	-	-	22.886.707	22.886.707
Otros resultados integrales	17	-	-	(292.615)	-	(292.615)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(292.615)	22.886.707	22.594.092
Aportes	15	2.112.612	-	-	-	2.112.612
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.112.612	-	-	-	2.112.612
<b>Saldos al 31 de octubre de 2016</b>		<b>65.853.244</b>	<b>46.176.741</b>	<b>39.921.270</b>	<b>214.444.215</b>	<b>366.395.470</b>
Resultado del período 01.11.16 al 31.07.17		-	-	-	46.580.629	46.580.629
Otros resultados integrales		-	-	1.203.824	-	1.203.824
Resultado integral del período		-	-	1.203.824	46.580.629	47.784.453
Aportes		5.638.472	-	-	-	5.638.472
Distribución de utilidades		-	-	-	(57.913.231)	(57.913.231)
Distribución a productores		-	-	-	(57.913.231)	(57.913.231)
Constitución de reservas		-	3.641.500	-	(3.641.500)	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		5.638.472	3.641.500	-	(61.554.731)	(52.274.759)
<b>Saldos al 31 de julio de 2017</b>		<b>71.491.716</b>	<b>49.818.241</b>	<b>41.125.094</b>	<b>199.470.113</b>	<b>361.905.164</b>
Resultado del período 01.08.17 al 31.10.17		-	-	-	17.991.046	17.991.046
Otros resultados integrales	17	-	-	(301.353)	-	(301.353)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(301.353)	17.991.046	17.689.693
Aportes	15	2.314.159	-	-	-	2.314.159
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.314.159	-	-	-	2.314.159
<b>Saldos al 31 de octubre de 2017</b>		<b>73.805.875</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.823.741</b>	<b>217.461.159</b>	<b>381.909.016</b>

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

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

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

	Notas	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		17.991.046	22.886.707
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	5.239.129	6.407.290
Intereses perdidos devengados	24	562.709	819.746
Provisión por beneficios al personal	20	(4.577)	544.181
Provisión reembolsos	20	(98.245)	1.332.887
Provisión litigios	20	(56.891)	309.705
Provisión por devoluciones	20	(50.093)	(53.988)
Intereses ganados devengados	23	(340.284)	(113.069)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	79.689	(100)
Provisión para créditos deteriorados	21	902.902	711.815
Provisión por deterioro de existencias	10	1.738.906	1.547.352
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	2.314.159	2.112.612
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4	1.833.823	1.712.208
Resultado por inversiones	8.2	180.652	(5.069.894)
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	-	76.204
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>30.292.925</b>	<b>33.223.656</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar Existencias		(34.264.189)	(4.626.048)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar Provisiones	20	(27.806.249)	(11.322.014)
		87.031	8.852.175
		(78.216)	(157.776)
<b>Efectivo (aplicado a) / proveniente de operaciones</b>		<b>(31.768.698)</b>	<b>25.969.993</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(1.429.099)	(6.009.577)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		(72.008)	100
Intereses cobrados		518.072	354.928
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<b>(983.035)</b>	<b>(5.654.549)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Intereses pagados		(696.642)	(812.547)
Aportes en efectivo	15	-	-
Cancelación de préstamos		(6.368.817)	(30.689.901)
Incremento de préstamos en efectivo	19.1.4	30.187.396	6.971.063
<b>Efectivo proveniente de / (aplicado a) financiamiento</b>		<b>23.121.937</b>	<b>(24.531.385)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(9.629.796)</b>	<b>(4.215.941)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>34.167.693</b>	<b>26.845.408</b>
<b>Efectivo al final del período</b>	14.2	<b>24.537.897</b>	<b>22.629.467</b>

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

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

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

<b>Empresa</b>	<b>% participación y % de votos</b>		<b>País</b>
	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de julio de 2017</b>	
<b>Subsidiarias</b>			
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
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

(\*) Entidad cuyo otro accionista es Glanbia Foods b.v., sin actividad desde mayo de 2008, actualmente en proceso de liquidación.

CE.ME.S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE. Asimismo, distribuye papas congeladas prefritas marca Simplot.

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

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Actualmente se encuentra sin actividad.

CONAPROLE Argentina S.A. (actualmente en liquidación), CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil, respectivamente. Actualmente CONAPROLE Argentina S.A. y Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentran sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y cría de ganado vacuno. Actualmente se encuentra sin actividad.

Productores de Leche S.A. (PROLESA) se dedica al suministro de insumos agropecuarios y otros suministros a los productores remitentes de CONAPROLE, mediante la compra en plaza o importación de los mismos.

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

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

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

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

## **2. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES**

Los presentes estados financieros intermedios individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 28 de noviembre 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 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas internacionales de información financiera (NIIF).
- Las Normas internacionales de contabilidad (NIC).
- Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) 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 2017.*

- Modificaciones a NIC 12 – Impuesto a las ganancias – Reconocimiento de activos por impuesto diferido, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a NIC 7 – Estado de flujos de efectivo: Revelaciones, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.

No hay otras NIIF o CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1º de agosto de 2017, 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.

#### 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 han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros y las generadas por Efectivo e Inversiones temporarias han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Otros resultados financieros del Estado de ganancias y pérdidas. Las restantes diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Otras ganancias y pérdidas del Estado de ganancias y pérdidas.

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del período. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período se resumen en la Nota 4.1.

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Pesos uruguayos	0,034	0,035
Euros	1,165	1,183
Reales	0,311	0,303
Rublos	0,017	0,017

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

#### **3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda**

##### **3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado**

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

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

Al 31 de octubre de 2017 y 31 de julio de 2017, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

##### **3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable**

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

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

Al 31 de octubre de 2017 y 31 de julio de 2017, los activos financieros a valor razonable comprenden Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados.

#### **3.9.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

### **3.9.3 Deterioro de activos financieros**

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

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

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

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

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

### **3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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

### 3.11 Existencias

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

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

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

### 3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

### 3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

### 3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

### **3.15 Préstamos**

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

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

### **3.16 Beneficios al personal**

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

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

### **3.17 Provisiones**

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

### **3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

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

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

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

## **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

### **4.1 Factores de riesgo financiero**

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

#### 4.1.a Riesgo de mercado

##### (i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de octubre de 2017		31 de julio de 2017	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(866.307.557)	(29.692.472)	(708.437.898)	(25.076.560)
Reales (BRL)	52.555.673	16.321.873	56.124.874	17.007.718
Euros (EUR)	8.232.441	9.591.911	2.661.556	3.149.570
Rublos (RUB)	6.855.735	117.489	(12.149.956)	(203.424)
<b>Posición acreedora neta</b>		<b>(3.661.199)</b>		<b>(5.122.696)</b>

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

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

	31 de octubre de 2017				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	960.498.226	52.555.673	7.673.213	6.855.735	58.300.530
Inversiones temporarias	420.207.687	-	-	-	14.402.512
Efectivo y equivalentes de efectivo	77.090.584	-	831.319	-	3.610.860
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.199.439.981)	-	(272.091)	-	(75.702.270)
Provisiones	(124.664.073)	-	-	-	(4.272.831)
	<b>(866.307.557)</b>	<b>52.555.673</b>	<b>8.232.441</b>	<b>6.855.735</b>	<b>(3.661.199)</b>

  

	31 de julio de 2017				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	911.801.735	56.124.874	1.213.115	17.592.079	51.012.831
Inversiones temporarias	497.938.873	-	-	-	17.625.531
Efectivo y equivalentes de efectivo	208.848.724	-	1.603.773	-	9.290.448
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.295.070.444)	-	(155.332)	(29.742.035)	(81.920.333)
Provisiones	(31.956.786)	-	-	-	(1.131.173)
	<b>(708.437.898)</b>	<b>56.124.874</b>	<b>2.661.556</b>	<b>(12.149.956)</b>	<b>(5.122.696)</b>

## (ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de octubre de 2017		31 de julio de 2017	
	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	-	-	-	-
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	8.460.561	17.642.027	7.016.331	18.845.552
Préstamos a tasa fija	36.982.290	63.594.512	17.408.139	60.818.351
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(18.543.039)	-	(25.461.334)	-
	<b>26.899.812</b>	<b>81.236.539</b>	<b>(1.036.864)</b>	<b>79.663.903</b>

## (iii) Riesgo de precios

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

## (iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de octubre de 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\$ 1.484.624 en el resultado del ejercicio (US\$ 1.560.403 al 31 de octubre de 2016).

Al 31 de octubre 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\$ 816.094 en el resultado del ejercicio (US\$ 1.177.329 al 31 de octubre de 2016).

Al 31 de octubre 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\$ 49.674 en el resultado del ejercicio (US\$ 66.532 al 31 de octubre 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 (5 al 31 de octubre de 2017 y 6 al 31 de julio de 2017), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de octubre de 2017		31 de julio de 2017	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	72.992.543	46%	66.102.129	48%
Otros deudores menores al 4%	84.035.960	54%	71.044.869	52%
	<b>157.028.503</b>	<b>100%</b>	<b>137.146.998</b>	<b>100%</b>

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

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de octubre de 2017		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2017/2018	87.306.648	45.442.851	132.749.499
2018/2019	470.993	11.421.545	11.892.538
2019/2020	493.438	15.592.406	16.085.844
2020/2021	516.952	18.268.129	18.785.081
2021/2022	541.588	20.085.592	20.627.180
2022/2023	567.397	7.501.924	8.069.321
2023/2024	293.758	3.334.752	3.628.510
2024/2025	-	1.677.397	1.677.397
2025/2026	-	1.677.397	1.677.397
2026/2027	-	1.677.397	1.677.397
	<b>90.190.774</b>	<b>126.679.390</b>	<b>216.870.164</b>

31 de julio de 2017

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2017/2018	88.572.915	24.424.470	112.997.385
2018/2019	470.993	7.153.009	7.624.002
2019/2020	493.438	20.155.421	20.648.859
2020/2021	516.952	17.957.865	18.474.817
2021/2022	541.588	17.701.923	18.243.511
2022/2023	567.397	8.825.027	9.392.424
2023/2024	293.758	2.191.295	2.485.053
2024/2025	-	1.709.516	1.709.516
2025/2026	-	1.709.516	1.709.516
2026/2027	-	2.260.331	2.260.331
	<b>91.457.041</b>	<b>104.088.373</b>	<b>195.545.414</b>

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

Al 31 de octubre de 2017	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	29.782.996	-	-	-	29.782.996
Préstamos a tasa fija largo plazo	3.682.023	906.749	37.992.819	3.306.572	45.888.163
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	5.176.799	9.697.600	14.548.477	4.392.072	33.814.948
Préstamo Precio Diferido	8.489.678	2.197.709	6.246.253	9.254.172	26.187.812
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	87.306.648	470.993	1.551.978	861.155	90.190.774
	<b>134.438.144</b>	<b>13.273.051</b>	<b>60.339.527</b>	<b>17.813.971</b>	<b>225.864.693</b>

  

Al 31 de julio de 2017	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	8.944.153	-	-	-	8.944.153
Préstamos a tasa fija largo plazo	8.937.430	5.364.070	51.774.395	7.757.145	73.833.040
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	868.905	838.762	2.337.903	-	4.045.570
Préstamo Precio Diferido	6.984.166	2.258.776	6.422.811	10.077.109	25.742.862
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	88.572.915	470.993	1.551.978	861.155	91.457.041
	<b>114.307.569</b>	<b>8.932.601</b>	<b>62.087.087</b>	<b>18.695.409</b>	<b>204.022.666</b>

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

#### 4.2 Estimaciones de valor razonable

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

<b>31 de octubre de 2017</b>				
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inversiones en acciones	-	-	1.612.514	1.612.514
Obligaciones hipotecarias reajustables	159.906	-	-	159.906
<b>Total activos</b>	<b>159.906</b>	<b>-</b>	<b>1.612.514</b>	<b>1.772.420</b>

  

<b>31 de julio de 2017</b>				
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inversiones en acciones	-	-	1.612.514	1.612.514
Obligaciones hipotecarias reajustables	165.142	-	-	165.142
<b>Total activos</b>	<b>165.142</b>	<b>-</b>	<b>1.612.514</b>	<b>1.777.656</b>

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

## **5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS**

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

### **a. Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Provisión para litigios

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

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

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Costo o valuación	306.623.267	309.539.693	302.057.423	295.759.111
Depreciación acumulada	(114.598.871)	(113.556.854)	(94.710.050)	(88.368.558)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>192.024.396</b>	<b>195.982.839</b>	<b>207.347.373</b>	<b>207.390.553</b>
Inmuebles terrenos y edificios	50.653.464	51.800.455	53.219.526	53.315.631
Vehículos	2.251.880	2.487.425	1.899.778	2.085.932
Maquinaria industrial	121.363.173	125.906.972	127.196.966	130.447.110
Mobiliario, equipos y otros	4.162.414	4.408.076	3.805.132	3.857.298
Obras en curso	12.380.398	10.322.763	20.937.190	17.673.035
Importaciones en trámite	1.213.067	1.057.148	288.781	11.547
	<b>192.024.396</b>	<b>195.982.839</b>	<b>207.347.373</b>	<b>207.390.553</b>

## 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor Inicial 31/07/2016</b>	<b>77.042.970</b>	<b>7.635.646</b>	<b>184.150.990</b>	<b>9.244.923</b>	<b>17.673.035</b>	<b>11.547</b>	<b>295.759.111</b>
Adiciones	25.289	79.000	407.828	201.111	5.307.896	288.781	6.309.905
Retiros	-	-	-	(46)	-	(11.547)	(11.593)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.061.519	-	982.222	-	(2.043.741)	-	-
<b>Valor Inicial 31/10/2016</b>	<b>78.129.778</b>	<b>7.714.646</b>	<b>185.541.040</b>	<b>9.445.988</b>	<b>20.937.190</b>	<b>288.781</b>	<b>302.057.423</b>
Tasación	115.826	-	264.421	-	-	-	380.247
Adiciones	226.956	140.075	640.830	814.918	6.208.962	768.367	8.800.108
Retiros	(1.181.693)	(26.163)	(316.311)	(17.408)	(156.510)	-	(1.698.085)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.569.605	1.166.414	12.344.589	586.271	(16.666.879)	-	-
<b>Valor Inicial 31/7/2017</b>	<b>79.860.472</b>	<b>8.994.972</b>	<b>198.474.569</b>	<b>10.829.769</b>	<b>10.322.763</b>	<b>1.057.148</b>	<b>309.539.693</b>
Tasación	-	-	(5.366.213)	-	-	-	(5.366.213)
Adiciones	80.742	32.116	401.091	12.654	2.057.635	1.213.067	3.797.305
Retiros	-	-	(282.689)	(7.681)	-	(1.057.148)	(1.347.518)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	8.475	(8.475)	-	-	-	-
<b>Valor 31/10/2017</b>	<b>79.941.214</b>	<b>9.035.563</b>	<b>193.218.283</b>	<b>10.834.742</b>	<b>12.380.398</b>	<b>1.213.067</b>	<b>306.623.267</b>

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Depreciación Inicial 31/07/2016</b>	<b>23.727.339</b>	<b>5.549.714</b>	<b>53.703.880</b>	<b>5.387.625</b>	-	-	<b>88.368.558</b>
Cargo del período	1.182.913	265.154	4.640.194	253.278	-	-	6.341.539
Retiros	-	-	-	(47)	-	-	(47)
<b>Depreciación Inicial 31/10/2016</b>	<b>24.910.252</b>	<b>5.814.868</b>	<b>58.344.074</b>	<b>5.640.856</b>	-	-	<b>94.710.050</b>
Cargo del período	3.665.347	719.901	14.530.671	780.838	-	-	19.696.757
Retiros	(515.582)	(27.222)	(307.148)	(1)	-	-	(849.953)
<b>Depreciación Inicial 31/07/2017</b>	<b>28.060.017</b>	<b>6.507.547</b>	<b>72.567.597</b>	<b>6.421.693</b>	-	-	<b>113.556.854</b>
Tasación	-	-	(5.366.213)	-	-	-	(5.366.213)
Cargo del período	1.227.733	275.147	4.839.415	250.635	-	-	6.592.930
Retiros	-	-	(184.700)	-	-	-	(184.700)
Traslados – Transferencias	-	989	(989)	-	-	-	-
<b>Depreciación 31/10/2017</b>	<b>29.287.750</b>	<b>6.783.683</b>	<b>71.855.110</b>	<b>6.672.328</b>	-	-	<b>114.598.871</b>

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 10.240.803 (US\$ 10.690.846 al 31 de julio de 2017) (Nota 26).

### 6.3 Tasaciones

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

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

#### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de octubre de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Propiedades, planta y equipo</b>				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	50.653.464	50.653.464
Maquinaria industrial	-	-	121.363.173	121.363.173
<b>Total</b>	-	-	<b>172.016.637</b>	<b>172.016.637</b>

	31 de julio de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Propiedades, planta y equipo</b>				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	51.800.455	51.800.455
Maquinaria industrial	-	-	125.906.972	125.906.972
<b>Total</b>	-	-	<b>177.707.427</b>	<b>177.707.427</b>

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

### 6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

Los valores de Nivel 3 de Inmuebles terrenos y edificios han sido determinados aplicando un enfoque de mercado utilizando valores corrientes bajo el supuesto de realización normal de los mismos, y considerando aspectos como ubicación, rutas de acceso, estados de conservación, metros cuadrados, entre otros.

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

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

	Valor razonable		Datos no observables
	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017	
<b>Propiedades, planta y equipo</b>			
Inmuebles - terrenos	5.891.073	5.891.073	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	44.762.391	45.909.382	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	121.363.173	125.906.972	Costo de reposición
<b>Total</b>	<b>172.016.637</b>	<b>177.707.427</b>	

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.

	<b>Inmuebles terrenos y edificios</b>	<b>Maquinaria industrial</b>	<b>Total</b>
<b>Valor neto 31/07/2016</b>	<b>53.315.631</b>	<b>130.447.110</b>	<b>183.762.741</b>
Adiciones	25.289	407.828	433.117
Depreciaciones del período	(1.182.913)	(4.640.194)	(5.823.107)
Traslados	1.061.519	982.222	2.043.741
<b>Valor neto 31/10/2016</b>	<b>53.219.526</b>	<b>127.196.966</b>	<b>180.416.492</b>
Tasación imputada a otros resultados integrales	115.826	264.421	380.247
Adiciones	226.956	640.830	867.786
Retiros	(666.111)	(9.163)	(675.274)
Depreciaciones del período	(3.665.347)	(14.530.671)	(18.196.018)
Traslados	2.569.605	12.344.589	14.914.194
<b>Valor neto 31/07/2017</b>	<b>51.800.455</b>	<b>125.906.972</b>	<b>177.707.427</b>
Adiciones	80.742	401.091	481.833
Retiros	-	(97.989)	(97.989)
Depreciaciones del período	(1.227.733)	(4.839.415)	(6.067.148)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	(7.486)	(7.486)
<b>Valor neto 31/10/2017</b>	<b>50.653.464</b>	<b>121.363.173</b>	<b>172.016.637</b>

#### 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 8.084.010 al 31 de octubre de 2017 (US\$ 7.106.575 al 31 de julio de 2017) (Nota 25).

#### 6.5 Garantías otorgadas

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

#### 6.6 Activación de costos financieros

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

### 7. ACTIVOS INTANGIBLES

#### 7.1 Composición

	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de julio de 2017</b>	<b>31 de octubre de 2016</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)	(630.052)	(630.052)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>895.573</b>	<b>895.573</b>	<b>895.573</b>	<b>895.573</b>

## 7.2 Evolución del saldo en el período

	<b>Marcas</b>
<b>Valor neto al 31/07/2016</b>	<b>895.573</b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/10/2016</b>	<b>895.573</b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/07/2017</b>	<b>895.573</b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/10/2017</b>	<b>895.573</b>

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

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

### 8.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2017</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Productores de Leche S.A.	9.514.377	8.825.026
Cerealín S.A.	1.502.712	1.630.699
CE.ME.S.A.	6.558	149.743
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	1.069.145	1.628.075
Conapac S.A.	1.880.103	2.159.725
Trading Cheese Inc.	71.281	130.060
	<b>14.044.176</b>	<b>14.523.328</b>
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(59.679)	(56.826)
	<b>13.984.497</b>	<b>14.466.502</b>

### 8.2 Evolución

	<u>Saldo al 31 de julio de 2017</u>	<u>Capitalizaciones</u>	<u>Resultado por conversión</u>	<u>Revalúo</u>	<u>Resultado por inversión</u>	<u>Saldo al 31 de octubre de 2017</u>
Inversiones en subsidiarias	14.523.328	-	(312.433)	-	(166.719)	14.044.176
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(56.826)	-	11.080	-	(13.933)	(59.679)
	<b>14.466.502</b>	<b>-</b>	<b>(301.353)</b>	<b>-</b>	<b>(180.652)</b>	<b>13.984.497</b>

	<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 julio de 2017</u>
Inversiones en subsidiarias	10.363.256	-	400.813	-	3.759.259	14.523.328
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(500.280)	-	130.149	-	313.305	(56.826)
	<b>9.862.976</b>	<b>-</b>	<b>530.962</b>	<b>-</b>	<b>4.072.564</b>	<b>14.466.502</b>

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

### 9.1 Composición

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	159.906	165.142
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.579.862	1.579.862
Conabia S.A.	32.652	32.652
	<b>1.772.420</b>	<b>1.777.656</b>

## 10. EXISTENCIAS

### 10.1 Composición

	31 de octubre de 2017		31 de julio de 2017	
	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	123.593.582	155.454	92.824.300	83
Materiales y suministros	5.556.343	8.433.629	5.561.577	8.249.457
Productos en proceso	11.391.869	-	11.935.886	-
Material de envasado	7.540.645	1.408.365	7.091.700	1.781.817
Materias primas	4.150.225	112.580	5.131.781	83.663
Envases retornables	-	2.782.124	-	2.700.786
Importaciones en trámite	390.535	-	1.206.706	-
Mercadería de reventa	1.695.730	-	1.092.740	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(8.024.920)	(7.301.457)	(6.362.024)	(7.225.447)
	<b>146.294.009</b>	<b>5.590.695</b>	<b>118.482.666</b>	<b>5.590.359</b>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 4.480.886 al 31 de octubre de 2017 (US\$ 4.422.118 al 31 de julio de 2017).

### 10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2017
Provisión por deterioro	13.587.471	-	1.738.906	15.326.377

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2017
Provisión por deterioro	9.901.426	-	3.686.045	13.587.471

## 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de octubre de 2017

Activos	A valor razonable con cambio		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.772.420	1.772.420	-	1.772.420
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	231.887.909	-	231.887.909	20.214.022	252.101.931
Inversiones temporarias	18.543.039	-	18.543.039	-	18.543.039
Efectivo	5.994.858	-	5.994.858	-	5.994.858
<b>Total</b>	<b>256.425.806</b>	<b>1.772.420</b>	<b>258.198.226</b>	<b>20.214.022</b>	<b>278.412.248</b>

Pasivos	A valor razonable con cambio		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	en resultados			
Préstamos	126.676.939	2.451	126.679.390	-	126.679.390
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	90.190.774	-	90.190.774	19.839.244	110.030.018
<b>Total</b>	<b>216.867.713</b>	<b>2.451</b>	<b>216.870.164</b>	<b>19.839.244</b>	<b>236.709.408</b>

31 de julio de 2017

Activos	A valor razonable con cambio		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.777.656	1.777.656	-	1.777.656
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	200.421.993	-	200.421.993	18.316.271	218.738.264
Inversiones temporarias	25.461.334	-	25.461.334	-	25.461.334
Efectivo	11.811.598	-	11.811.598	-	11.811.598
<b>Total</b>	<b>237.694.925</b>	<b>1.777.656</b>	<b>239.472.581</b>	<b>18.316.271</b>	<b>257.788.852</b>

Pasivos	A valor razonable con cambio		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	en resultados			
Préstamos	104.084.852	3.521	104.088.373	-	104.088.373
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	91.457.041	-	91.457.041	16.882.344	108.339.385
<b>Total</b>	<b>195.541.893</b>	<b>3.521</b>	<b>195.545.414</b>	<b>16.882.344</b>	<b>212.427.758</b>

## 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:

	<u>31 de octubre de 2017</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	5.680.668	2.095.768
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	116.949.708	100.648.716
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	<u>34.398.127</u>	<u>34.402.514</u>
<b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b>	<b><u>157.028.503</u></b>	<b><u>137.146.998</u></b>

#### Efectivo en bancos e inversiones temporarias

AAA	6.834.962	11.584.407
Aaa	17.015.874	24.980.943
Aa2	400.504	426.324
BBB	5.896	5.942
B3	<u>159.782</u>	<u>159.804</u>
	<b><u>24.417.018</u></b>	<b><u>37.157.420</u></b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

## 12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### 12.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2017</u>		<u>31 de julio de 2017</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	99.525.661	-	80.047.338	-
Créditos simples por ventas plaza	30.389.172	-	26.784.304	-
Créditos documentados	7.160.321	-	7.856.032	-
Cartas de crédito	19.953.349	-	22.459.324	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 26)	80.924.658	-	64.454.657	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 26)	23.453.723	-	27.325.794	-
Devolución de impuestos indirectos	9.842.963	-	10.092.032	-
Anticipos a proveedores	2.178.357	8.084.010	997.468	7.106.575
Créditos ajenos al giro	344.679	-	267.172	-
Adelantos al personal	108.692	15.102	120.196	16.452
Diversos	641.843	-	886.348	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	<u>(30.520.599)</u>	<u>-</u>	<u>(29.675.428)</u>	<u>-</u>
	<b><u>244.002.819</u></b>	<b><u>8.099.112</u></b>	<b><u>211.615.237</u></b>	<b><u>7.123.027</u></b>

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 3,50% al 31 de octubre de 2017 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## **12.2 Partes relacionadas**

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

## **12.3 Remitentes de leche**

*Período finalizado el 31 de octubre de 2017*

Incluye US\$ 77.886.318 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, N° 86.718, N° 86.771, N° 86.816, N° 86.924, N° 87.029, N° 87.156, N° 87.236 y N° 87.299. La Asamblea anual celebrada el día 7 de noviembre de 2017 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 63.490.156 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017*

Incluye US\$ 57.829.851 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, N° 86.718, N° 86.771, N° 86.816, N° 86.924, N° 87.029 y N° 87.156. La Asamblea anual celebrada el día 7 de noviembre de 2017 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 57.829.851 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

## **12.4 Créditos por exportación**

El saldo de Créditos por exportación al 31 de octubre de 2017 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 31.258.668 (US\$ 31.258.668 al 31 de julio de 2017) 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 presenta atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016; las últimas operaciones de venta fueron realizadas en enero de 2016.

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 12.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2016.

## **12.5 Análisis de antigüedad**

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

	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
0-30 días vencidos	28.253.753	15.732.647
30-90 días vencidos	11.796.202	6.583.732
Más de 90 días vencidos	9.482.883	7.359.759
	<b>49.532.838</b>	<b>29.676.138</b>

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

	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	1.256.638	208.808
Más de 90 días vencidos	28.249.689	28.601.701
	<b>29.506.327</b>	<b>28.810.509</b>

## 12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	<b>Saldo al 31 de julio de 2017</b>	<b>Usos</b>	<b>Incrementos / (Decrementos)</b>	<b>Diferencia de cambio / Resultado por conversión</b>	<b>Saldo al 31 de octubre de 2017</b>
Provisión para créditos deteriorados	29.675.428	-	902.902	(57.731)	30.520.599

  

	<b>Saldo al 31 de julio de 2016</b>	<b>Usos</b>	<b>Incrementos / (Decrementos)</b>	<b>Diferencia de cambio / Resultado por conversión</b>	<b>Saldo al 31 de julio de 2017</b>
Provisión para créditos deteriorados	30.175.876	-	(598.763)	98.315	29.675.428

## 13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<b>31 de octubre de de 2017</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	4.300.000	8.000.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	14.232.712	17.272.708
Intereses a cobrar	10.327	188.626
	<b>18.543.039</b>	<b>25.461.334</b>

### *Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses*

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 1 día (1 día al 31 de julio de 2017).

### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

Corresponden a depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 33 días (entre 1 y 98 días al 31 de julio de 2017).

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 3,50% al 31 de octubre de 2017 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

### 14.1 Efectivo

	<u>31 de octubre de 2017</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Bancos	5.873.979	11.696.086
Caja	120.879	115.512
	<u><b>5.994.858</b></u>	<u><b>11.811.598</b></u>

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

### 14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de octubre de 2017</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Efectivo (Nota 14.1)	5.994.858	11.811.598
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	18.543.039	22.356.095
	<u><b>24.537.897</b></u>	<u><b>34.167.693</b></u>

## 15. APORTES

	<u>31 de octubre de 2017</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	66.359.126	64.044.967
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	<u><b>73.805.875</b></u>	<u><b>71.491.716</b></u>

### 15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

## 15.2 Fondo de Productividad

El Fondo de productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 21.2).

## 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\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2017) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19. Las restantes reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

## 17. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de octubre de 2017</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	40.766.205	40.766.205
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por conversión subsidiarias	(2.595.334)	(2.293.981)
	<u><b>40.823.741</b></u>	<u><b>41.125.094</b></u>

### *Resultado por conversión subsidiarias*

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

## 18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

### 18.1 Composición

	31 de octubre de 2017		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 26)	33.373.665	-	41.457.390	-
Proveedores de plaza	21.359.644	-	24.657.456	-
Proveedores por importaciones	7.051.741	2.884.126	8.763.163	2.884.126
Partes relacionadas (Nota 26)	14.083.571	-	2.124.387	-
Provisión por remuneraciones	13.620.896	-	10.240.492	-
Retenciones a productores	9.197.838	-	9.432.091	-
Remuneraciones a pagar	206.547	-	203.648	-
Cargas sociales a pagar	3.195.527	-	3.618.845	-
Anticipos recibidos de clientes	1.049.925	-	1.388.620	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	1.724.630	-	1.612.847	-
Retenciones al personal	458.795	-	448.550	-
Impuestos a pagar	1.307.554	-	982.189	-
Documentos a pagar	89.959	-	124.361	-
Otros	425.600	-	401.220	-
	<b>107.145.892</b>	<b>2.884.126</b>	<b>105.455.259</b>	<b>2.884.126</b>

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 3,50% al 31 de octubre de 2017 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

### 18.3 Fondo de retiro

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

## 19. PRÉSTAMOS

### 19.1 Composición

	31 de octubre de 2017		31 de julio de 2017	
	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	24.786.280	41.545.454	810.401	41.909.091
Préstamo Precio Diferido	7.703.847	15.096.572	6.220.513	15.936.461
Obligaciones negociables	12.950.273	24.594.513	17.390.035	21.818.351
Instrumentos financieros derivados	2.451	-	3.521	-
	<b>45.442.851</b>	<b>81.236.539</b>	<b>24.424.470</b>	<b>79.663.903</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2017			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	756.714	2.545.454	3.302.168
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	24.029.566	-	39.000.000	63.029.566
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	5.753.431	7.196.842	24.594.513	37.544.786
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	7.703.847	-	15.096.572	22.800.419
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	2.451	-	-	2.451
	<b>37.489.295</b>	<b>7.953.556</b>	<b>81.236.539</b>	<b>126.679.390</b>

  

	31 de julio de 2017			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	795.818	2.909.091	3.704.909
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	14.583	-	39.000.000	39.014.583
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	8.940.632	8.449.403	21.818.351	39.208.386
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.220.513	-	15.936.461	22.156.974
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	3.521	-	-	3.521
	<b>15.179.249</b>	<b>9.245.221</b>	<b>79.663.903</b>	<b>104.088.373</b>

#### 19.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Octubre 2017	-	-	3.272.728

### 19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de octubre de 2017 y 31 de julio 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.

<b>Mes</b>	<b>Desembolsos</b>	<b>Cancelaciones</b>	<b>Saldo</b>
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.

<b>Mes</b>	<b>Desembolsos</b>	<b>Cancelaciones</b>	<b>Saldo</b>
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Octubre 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.

<b>Mes</b>	<b>Desembolsos</b>	<b>Cancelaciones</b>	<b>Saldo</b>
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Octubre 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 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de octubre de 2017 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 29.927.568 (US\$ 35.840.894 al 31 de julio de 2017) 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 2017).

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 2 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de octubre de 2017 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 7.578.261 (US\$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 7.430.127 (US\$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5% y el 2% anual (tasa fija del 2% anual al 31 de julio de 2017).

#### 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.

En el siguiente cuadro se detallan los movimientos de dichos préstamos.

	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
Saldo al inicio	22.156.974	35.174.310
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 21.2)	1.833.823	6.220.513
Intereses	185.618	761.893
Pagos	(1.376.614)	(19.999.673)
Transferencias	618	(69)
Saldo al cierre	<b><u>22.800.419</u></b>	<b><u>22.156.974</u></b>

#### 19.1.5 Instrumentos financieros derivados

Entre el 29 de julio de 2016 y el 31 de octubre de 2017, se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con HSBC Bank S.A. El valor razonable de los contratos no vencidos al 31 de octubre de 2017 asciende a US\$ 2.451 (US\$ 3.521 al 31 de julio de 2017). Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio, los cuales son no materiales, se exponen en Otros Resultados Financieros.

#### 19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh (DEG), Scotiabank, 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.

### **19.2.1 International Finance Corporation**

Con fecha 20 de junio de 2017 CONAPROLE obtuvo de parte de International Finance Corporation, la exoneración de cumplimiento de la cláusula de pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido, elevando el tope de US\$ 1.000.000 a US\$ 20.000.000.

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 (Nota 16). Con fecha 23 de octubre de 2017 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de esta cláusula para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2017.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de octubre de 2017 y 31 de julio de 2017 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

### 19.3 Detalle de vencimientos y tasas

<b>31 de octubre de 2017</b>		
<b>Deuda</b>		
<b>Vencimiento de préstamos</b>	<b>nominada en</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Tasa Promedio</b>
2017/2018	45.442.851	2,38%
2018/2019	11.421.545	3,40%
2019/2020	15.592.406	3,64%
2020/2021	18.268.129	3,63%
2021/2022	20.085.592	3,64%
2022/2023	7.501.924	3,86%
2023/2024	3.334.752	4,11%
2024/2025	1.677.397	3,45%
2025/2026	1.677.397	3,45%
2026/2027	1.677.397	3,45%
	<b>126.679.390</b>	

<b>31 de julio de 2017</b>		
<b>Deuda</b>		
<b>Vencimiento de préstamos</b>	<b>nominada en</b>	
	<b>US\$</b>	<b>Tasa Promedio</b>
2017/2018	24.424.470	2,96%
2018/2019	7.153.009	3,56%
2019/2020	20.155.421	3,47%
2020/2021	17.957.865	3,62%
2021/2022	17.701.923	3,65%
2022/2023	8.825.027	3,84%
2023/2024	2.191.295	3,62%
2024/2025	1.709.516	3,45%
2025/2026	1.709.516	3,45%
2026/2027	2.260.331	3,45%
	<b>104.088.373</b>	

### 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:

	<b>Valor en libros</b>		<b>Valor razonable</b>	
	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de julio de 2017</b>	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
Préstamos largo plazo	81.236.539	79.663.903	79.030.821	77.306.315
	<b>81.236.539</b>	<b>79.663.903</b>	<b>79.030.821</b>	<b>77.306.315</b>

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,50% al 31 de octubre de 2017 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 19.5 Garantías

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

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

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

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

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

a) Prendaria sobre:

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

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

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

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 83.328.218. 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 descripto en Nota 12.4 y cesión del restante 50% a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay.

## 19.6 Evolución de préstamos

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los préstamos durante el período.

	31 de octubre de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Saldo al inicio	24.424.470	79.663.903
Incrementos	32.199.006	-
Cancelaciones	(10.170.698)	-
Transferencias	(1.572.636)	1.572.636
Intereses	562.709	-
	<b>45.442.851</b>	<b>81.236.539</b>

## 20. PROVISIONES

### 20.1 Composición

	31 de octubre de 2017		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal (Nota 20.2)	6.670.449	278.898	6.348.505	645.215
Reembolsos (Nota 20.3)	1.126.337	-	1.263.000	-
Litigios (Nota 20.4)	10.347.641	-	10.404.534	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	219.348	-	269.441	-
	<b>18.363.775</b>	<b>278.898</b>	<b>18.285.480</b>	<b>645.215</b>

### 20.2 Provisión por beneficios al personal

#### 20.2.1 Plan de beneficios por egresos

##### i. Beneficios por egresos

Por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, 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. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

Al 31 de octubre de 2017 están acogidos al plan 6 funcionarios (7 funcionarios al 31 de julio de 2017).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

El pasivo reconocido al final de cada ejercicio correspondiente al plan 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 2017) 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, y que actualizados se estiman en US\$ 3 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, y en el marco de la resolución de este proceso, se está realizando la avaluación del inmueble otorgado en garantía para su 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 a CONAPROLE por un importe de R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 3.288.486), correspondiente a la cobranza de comisiones impagas.

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

Con fecha 25 de agosto de 2014, CONAPROLE interpuso el recurso de apelación. Con fecha 7 de noviembre de 2016, el Tribunal de apelaciones aprobó la revocación de la sentencia de primera instancia en favor de CONAPROLE, enviando el caso nuevamente a primera instancia para la realización de las actividades periciales correspondientes.

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 los eventuales pasivos relacionados con 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

	<b>Saldo al 31 de julio de 2017</b>	<b>Usos</b>	<b>Incrementos / (Decrementos)</b>	<b>Saldo al 31 de octubre de 2017</b>
Beneficios al personal	6.993.720	(39.796)	(4.577)	6.949.347
Reembolsos	1.263.000	(38.418)	(98.245)	1.126.337
Litigios	10.404.534	(2)	(56.891)	10.347.641
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	269.441	-	(50.093)	219.348
	<b>18.930.695</b>	<b>(78.216)</b>	<b>(209.806)</b>	<b>18.642.673</b>

	<b>Saldo al 31 de julio de 2016</b>	<b>Usos</b>	<b>Incrementos / (Decrementos)</b>	<b>Saldo al 31 de julio de 2017</b>
Beneficios al personal	6.566.897	(696.758)	1.123.581	6.993.720
Reembolsos	2.057.381	(103.908)	(690.473)	1.263.000
Litigios	10.665.748	-	(261.214)	10.404.534
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	238.527	-	30.914	269.441
	<b>19.528.553</b>	<b>(800.666)</b>	<b>202.808</b>	<b>18.930.695</b>

## 21. GASTOS POR SU NATURALEZA

### 21.1 Composición

Período finalizado el 31 de octubre de 2017

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 21.2)	92.472.412	-	-	92.472.412
Retribuciones personales	7.972.003	2.588.150	3.330.883	13.891.036
Cargas sociales	3.549.679	1.155.774	3.247.895	7.953.348
Fletes internos	5.061.057	1.844.735	3.457	6.909.249
Material de envasado	5.991.910	-	-	5.991.910
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	4.485.737	204.855	548.537	5.239.129
Electricidad, agua y combustibles	4.724.251	115.151	58.458	4.897.860
Servicios de terceros	1.379.357	1.682.371	1.699.306	4.761.034
Materias primas varias	4.122.612	-	-	4.122.612
Gastos varios	1.670.703	462.396	1.100.886	3.233.985
Reparación y mantenimiento	1.169.340	1.240.536	390.064	2.799.940
Gastos de exportaciones	-	2.641.003	-	2.641.003
Publicidad	1.091	2.208.419	64.794	2.274.304
Desvalorización, pérdidas y muestras	2.212.929	550.204	(426.033)	2.337.100
Arrendamientos	122.617	1.221.031	-	1.343.648
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	902.902	902.902
Impuestos	102.580	616.357	133.767	852.704
Seguros	-	10.780	128.493	139.273
	<b>135.038.278</b>	<b>16.541.762</b>	<b>11.183.409</b>	<b>162.763.449</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 6.592.930 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias por US\$ 1.353.801.

Período finalizado el 31 de octubre de 2016

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 21.2)	86.168.554	-	-	86.168.554
Retribuciones personales	9.899.290	2.390.985	3.180.968	15.471.243
Cargas sociales	4.353.965	1.079.912	3.496.012	8.929.889
Fletes internos	6.850.144	1.773.108	4.577	8.627.829
Material de envasado	8.493.264	-	-	8.493.264
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	5.661.258	215.411	530.621	6.407.290
Electricidad, agua y combustibles	6.057.608	128.643	83.864	6.270.115
Servicios de terceros	1.972.032	1.485.996	1.669.165	5.127.193
Materias primas varias	5.176.198	-	-	5.176.198
Gastos varios	2.112.491	288.625	2.393.486	4.794.602
Reparación y mantenimiento	2.233.675	150.003	530.479	2.914.157
Gastos de exportaciones	-	2.900.468	-	2.900.468
Publicidad	1.104	1.849.990	54.509	1.905.603
Desvalorización, pérdidas y muestras	628.135	519.640	852.636	2.000.411
Arrendamientos	65.360	956.100	-	1.021.460
Impuestos	92.828	652.239	124.581	869.648
Provisión para créditos deteriorados	-	-	711.815	711.815
Seguros	-	8.833	159.493	168.326
	<b>139.765.906</b>	<b>14.399.953</b>	<b>13.792.206</b>	<b>167.958.065</b>

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

## 21.2 Compras de leche y crema

En el siguiente cuadro se detallan los desembolsos realizados a los remitentes de leche durante el ejercicio.

	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de octubre de 2016</b>
Compras de leche (Nota 21.1)	(92.472.412)	(86.168.554)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(14.396.162)	(35.735.467)
Pagos por prima socio cooperario aprobados por Asamblea de Productores (Nota 12.3)	(5.660.305)	(11.088.882)
Total desembolsos	<b>(112.528.879)</b>	<b>(132.992.903)</b>

Como se describe en Notas 15.2 y 19.1.4, sobre los desembolsos por compra de leche realizados a los remitentes de leche en cada ejercicio económico, CONAPROLE efectúa retenciones con crédito a la formación del Fondo de productividad y a la constitución del Préstamo Precio Diferido.

## 22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de octubre de 2016</b>
Ingresos no operativos	309.956	465.533
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(79.689)	100
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.839.683	216.827
Otros	(230.267)	1.176
	<b>1.839.683</b>	<b>683.636</b>

## 23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de octubre de 2016</b>
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(638.614)	-
Intereses ganados	340.284	113.069
Descuentos obtenidos	110.377	86.840
Otros resultados financieros	156.997	(285.386)
	<b>(30.956)</b>	<b>(85.477)</b>

## 24. EGRESOS FINANCIEROS

	<b>31 de octubre de 2017</b>	<b>31 de octubre de 2016</b>
Diferencia de cambio de préstamos	-	(76.204)
Intereses perdidos	(562.709)	(819.746)
Comisiones bancarias	(95.676)	(105.961)
Multas y recargos	(694)	(81)
Otros gastos financieros	-	-
	<b>(659.079)</b>	<b>(1.001.992)</b>

## 25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 25.1 Inversiones comprometidas

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

### 25.2 Valores recibidos en garantía

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Valores recibidos en garantía	43.114.500	43.172.411
Otros	37.140	37.140
	<b>43.151.640</b>	<b>43.209.551</b>

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

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

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

### 25.4 Otras contingencias

Al 31 de octubre de 2017 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 5.376.127 (US\$ 10.405.812 al 31 de julio de 2017).

## 26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 26.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	23.453.723	27.325.794
	Otras partes relacionadas	522.428	1.129.116
		<b>23.976.151</b>	<b>28.454.910</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	14.083.571	2.124.387
	Otras partes relacionadas	4.985.115	5.986.925
		<b>19.068.686</b>	<b>8.111.312</b>

### 26.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(2.680.588)	(2.896.821)
	Otras partes relacionadas	(19.505.590)	(14.083.377)
		<b>(22.186.178)</b>	<b>(16.980.198)</b>
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	11.118.611	21.866.154
		<b>11.118.611</b>	<b>21.866.154</b>

Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	<u>(180.652)</u>	<u>5.069.894</u>
		<u><b>(180.652)</b></u>	<u><b>5.069.894</b></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 octubre de 2017 (5% del total al 31 de julio de 2017).

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

## **27. HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de octubre 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.