



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2018

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios individuales

Estado intermedio individual de posición financiera

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas

Estado intermedio individual de resultados integrales

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio

Estado intermedio individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios individuales

Montevideo, 29 de mayo de 2018

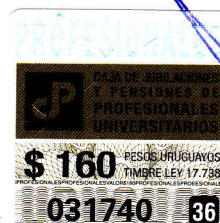
INFORME DE COMPILACIÓN

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 30 de abril de 2018, 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

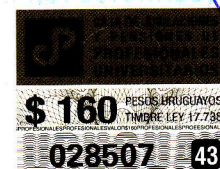


**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

Estado intermedio individual de posición financiera al 30 de abril de 2018
(dólares estadounidenses)

	Notas	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	195.066.725	195.982.839
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	15.627.578	14.523.328
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.775.584	1.777.656
Existencias	10	5.840.743	5.590.359
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	9.034.065	7.123.027
Total del activo no corriente		228.240.268	225.892.782
Activo corriente			
Existencias	10	140.977.989	118.482.666
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	184.884.756	211.615.237
Inversiones temporarias	13	30.760.165	25.461.334
Efectivo	14	11.186.201	11.811.598
Total del activo corriente		367.809.111	367.370.835
Total del activo		596.049.379	593.263.617
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	77.864.160	71.491.716
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	40.993.002	41.125.094
Resultados acumulados		188.576.105	199.470.113
Total del patrimonio		357.251.508	361.905.164
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2.651.371	2.884.126
Préstamos	19	86.578.242	79.663.903
Provisiones	20	191.342	645.215
Total del pasivo no corriente		89.420.955	83.193.244
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	99.737.689	105.455.259
Préstamos	19	32.429.698	24.424.470
Provisiones	20	17.209.529	18.285.480
Total del pasivo corriente		149.376.916	148.165.209
Total del pasivo		238.797.871	231.358.453
Total de patrimonio y pasivo		596.049.379	593.263.617

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 30 de abril de 2018
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		30 de abril de 2018	30 de abril de 2017	30 de abril de 2018	30 de abril de 2017
Ventas					
Del exterior		331.407.491	324.190.779	105.227.781	98.164.389
Locales		288.807.814	269.269.790	93.148.654	88.008.633
Descuentos y bonificaciones		(43.217.196)	(42.919.818)	(13.219.659)	(13.703.523)
Total Ventas	26	576.998.109	550.540.751	185.156.776	172.469.499
Costo de ventas	21 y 26	(443.120.522)	(420.330.133)	(141.528.978)	(132.325.075)
Utilidad bruta		133.877.587	130.210.618	43.627.798	40.144.424
Gastos de ventas y distribución	21 y 26	(52.103.586)	(46.168.188)	(17.776.536)	(15.253.105)
Gastos de administración	21 y 26	(31.309.463)	(33.813.889)	(11.014.568)	(10.365.469)
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 26.2	1.234.903	5.697.066	1.660.831	687.089
Otras ganancias y pérdidas	22	1.988.671	1.815.690	(794.054)	412.510
Utilidad operativa		53.688.112	57.741.297	15.703.471	15.625.449
Otros resultados financieros	23	1.143.249	681.485	(21.249)	415.142
Egresos financieros	24	(2.235.213)	(2.533.800)	(712.139)	(690.074)
Resultado del período		52.596.148	55.888.982	14.970.083	15.350.517

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 30 de abril de 2018
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		30 de abril de 2018	30 de abril de 2017	30 de abril de 2018	30 de abril de 2017
Resultado del período		52.596.148	55.888.982	14.970.083	15.350.517
Otros resultados integrales					
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	8 y 17	(132.092)	686.749	(279.743)	302.120
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Total otros resultados integrales		(132.092)	686.749	(279.743)	302.120
Resultado integral del período		52.464.056	56.575.731	14.690.340	15.652.637

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

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

**Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 30 de abril de 2018
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2016		63.740.632	46.176.741	40.213.885	191.557.508	341.688.766
Resultado del período 01.08.16 al 30.04.17		-	-	-	55.888.982	55.888.982
Otros resultados integrales	17	-	-	686.749	-	686.749
Resultado integral del período		-	-	686.749	55.888.982	56.575.731
Aportes	15	5.699.678	-	-	-	5.699.678
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(57.913.231)	(57.913.231)
Constitución de reservas	16	-	3.641.500	-	(3.641.500)	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		5.699.678	3.641.500	-	(61.554.731)	(52.213.553)
Saldos al 30 de abril de 2017		69.440.310	49.818.241	40.900.634	185.891.759	346.050.944
Resultado del período 01.05.17 al 31.07.17					13.578.354	13.578.354
Otros resultados integrales		-	-	224.460	-	224.460
Resultado integral del período		-	-	224.460	13.578.354	13.802.814
Aportes		2.051.406	-	-	-	2.051.406
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.051.406	-	-	-	2.051.406
Saldos al 31 de julio de 2017		71.491.716	49.818.241	41.125.094	199.470.113	361.905.164
Resultado del período 01.08.17 al 30.04.18		-	-	-	52.596.148	52.596.148
Otros resultados integrales	17	-	-	(132.092)	-	(132.092)
Resultado integral del período		-	-	(132.092)	52.596.148	52.464.056
Aportes	15	6.372.444	-	-	-	6.372.444
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(63.490.156)	(63.490.156)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		6.372.444	-	-	(63.490.156)	(57.117.712)
Saldos al 30 de abril de 2018		77.864.160	49.818.241	40.993.002	188.576.105	357.251.508

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 30 de abril de 2018
(dólares estadounidenses)**

	Notas	30 de abril de 2018	30 de abril de 2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		52.596.148	55.888.982
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	18.547.616	19.542.321
Intereses perdidos devengados	24	2.110.374	1.839.241
Provisión por beneficios al personal	20	(1.441.656)	2.434.789
Provisión reembolsos	20	148.202	(64.361)
Provisión litigios	20	(7.282)	344.257
Provisión por devoluciones	20	(83.072)	(14.237)
Intereses ganados devengados	23	(1.322.570)	(822.550)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	72.743	(512.637)
Provisión para créditos deteriorados	21	3.104.206	638.545
Provisión por deterioro de existencias	10	(1.266.237)	3.218.218
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	6.372.444	5.699.678
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	5.023.415	4.587.325
Resultado por inversiones	8.2	(1.234.903)	(5.697.066)
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	(133.443)	429.092
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		82.485.985	87.511.597
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		13.541.568	29.009.275
Existencias		(19.707.766)	(16.125.805)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(10.395.469)	2.915.166
Provisiones	20	(146.016)	(709.545)
Efectivo proveniente de operaciones		65.778.302	102.600.688
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Anticipos a remitentes de leche	12.3	(49.655.552)	(40.124.042)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(15.059.311)	(11.129.481)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		28.508	1.200.672
Intereses cobrados		1.454.918	1.013.414
Efectivo aplicado a inversiones		(63.231.437)	(49.039.437)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores	12.3	(5.660.305)	(11.088.882)
Intereses pagados	19.6	(1.983.466)	(3.091.860)
Aportes en efectivo	15	-	-
Cancelación de préstamos	19.6	(65.655.865)	(40.355.877)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	78.531.444	24.536.877
Efectivo proveniente de / (aplicado a) financiamiento		5.231.808	(29.999.742)
Variación neta de efectivo		7.778.673	23.561.509
Efectivo al inicio del período		34.167.693	26.845.408
Efectivo al final del período	14.2	41.946.366	50.406.917

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 NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2018**

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

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017	
Subsidiarias			
CE.ME.S.A.	100%	100%	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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 29 de mayo de 2018.

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)	
	30 de abril de	31 de julio de
	2018	2017
Pesos uruguayos	0,035	0,035
Euros	1,208	1,183
Reales	0,290	0,303
Rublos	0,016	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 30 de abril de 2018 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 30 de abril de 2018 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. En el caso de los productos terminados y de los productos en proceso, del costo histórico se deduce el valor atribuido de los subproductos determinado en función de los precios de mercado.

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

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:

	30 de abril de 2018		31 de julio de 2017	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(467.824.437)	(16.351.780)	(708.437.898)	(25.076.560)
Reales (BRL)	46.976.994	13.616.925	56.124.874	17.007.718
Euros (EUR)	1.891.212	2.285.054	2.661.556	3.149.570
Rublos (RUB)	(309)	(5)	(12.149.956)	(203.424)
Posición acreedora neta		(449.806)		(5.122.696)

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:

	30 de abril de 2018				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	961.802.113	46.976.994	5.600.169	(309)	54.001.008
Inversiones temporarias	650.104.642	-	-	-	22.722.986
Efectivo y equivalentes de efectivo	48.015.995	-	4.686.630	-	7.340.910
Préstamos	-	-	(8.514.147)	-	(10.287.208)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.968.824.789)	-	120.960	-	(68.669.816)
Provisiones	(158.922.398)	-	(2.400)	-	(5.557.686)
	(467.824.437)	46.976.994	1.891.212	(309)	(449.806)

	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)
	(708.437.898)	56.124.874	2.661.556	(12.149.956)	(5.122.696)

(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:

	30 de abril de 2018		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 6 meses	7.356.326	19.252.102	7.016.331	18.845.552
Préstamos a tasa fija	25.073.372	67.326.140	17.408.139	60.818.351
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(30.760.165)	-	(25.461.334)	-
	1.669.533	86.578.242	(1.036.864)	79.663.903

(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 30 de abril de 2018 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 descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 817.589 en el resultado del período (US\$ 845.439 al 30 de abril de 2017).

Al 30 de abril de 2018 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 descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 680.846 en el resultado del período (US\$ 1.387.863 al 30 de abril de 2017).

Al 30 de abril de 2018 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 descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 169.920 en el resultado del período (US\$ 160.307 al 30 de abril de 2017).

4.1.b Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de CONAPROLE lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las instituciones financieras con las cuales CONAPROLE opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por calificadoras internacionales de riesgo. Se usan

calificaciones independientes de clientes en la medida que estas estén disponibles. Si no existen calificaciones de riesgo independientes, se evalúa la calidad crediticia del cliente tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de calificaciones externas e internas.

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 30 de abril de 2018 y 6 al 31 de julio de 2017), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	30 de abril de 2018		31 de julio de 2017	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	53.911.614	41%	66.102.129	48%
Otros deudores menores al 4%	78.099.709	59%	71.044.869	52%
	132.011.323	100%	137.146.998	100%

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	30 de abril de 2018		
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2018/2019	76.833.518	32.429.698	109.263.216
2019/2020	238.237	15.313.411	15.551.648
2020/2021	493.438	21.023.151	21.516.589
2021/2022	516.952	19.613.626	20.130.578
2022/2023	541.588	17.040.497	17.582.085
2023/2024	567.397	3.892.028	4.459.425
2024/2025	293.759	2.689.626	2.983.385
2025/2026	-	1.677.397	1.677.397
2026/2027	-	1.677.397	1.677.397
2027/2028	-	3.651.109	3.651.109
	79.484.889	119.007.940	198.492.829

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
	91.457.041	104.088.373	195.545.414

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 30 de abril de 2018	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	17.999.728	-	-	-	17.999.728
Préstamos a tasa fija largo plazo	6.883.403	13.992.365	54.592.436	3.359.996	78.828.200
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾ largo plazo	858.011	840.916	1.576.931	-	3.275.858
Préstamo Precio Diferido	7.509.963	2.333.408	6.613.450	11.706.881	28.163.702
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76.833.518	482.085	1.588.527	580.759	79.484.889
	110.084.623	17.648.774	64.371.344	15.647.636	207.752.377

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
	114.307.569	8.932.601	62.087.087	18.695.409	204.022.666

⁽¹⁾ Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 30 de abril de 2018 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:

	30 de abril de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
Inversiones en acciones	-	-	1.612.514	1.612.514
Obligaciones hipotecarias reajustables	163.070	-	-	163.070
Total activos	163.070	-	1.612.514	1.775.584

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

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

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016
Costo o valuación	322.553.912	309.539.693	306.507.354	295.759.111
Depreciación acumulada	(127.487.187)	(113.556.854)	(107.248.192)	(88.368.558)
Valor neto en libros	195.066.725	195.982.839	199.259.162	207.390.553
Inmuebles terrenos y edificios	48.312.957	51.800.455	52.724.628	53.315.631
Vehículos	1.813.957	2.487.425	1.550.619	2.085.932
Maquinaria industrial	112.554.298	125.906.972	129.130.603	130.447.110
Mobiliario, equipos y otros	3.922.290	4.408.076	3.985.905	3.857.298
Obras en curso	24.833.533	10.322.763	11.017.756	17.673.035
Importaciones en trámite	3.629.690	1.057.148	849.651	11.547
	195.066.725	195.982.839	199.259.162	207.390.553

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2016	77.042.970	7.635.646	184.150.990	9.244.923	17.673.035	11.547	295.759.111
Adiciones	221.776	218.729	761.832	901.063	9.037.626	849.651	11.990.677
Retiros	(1.181.693)	(26.163)	-	(2.660)	(20.371)	(11.547)	(1.242.434)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.488.150	611	12.183.773	-	(15.672.534)	-	-
Valor 30/04/2017	79.571.203	7.828.823	197.096.595	10.143.326	11.017.756	849.651	306.507.354
Tasación	115.826	-	264.421	-	-	-	380.247
Adiciones	30.469	346	286.826	114.966	2.479.232	207.497	3.119.336
Retiros	-	-	(316.311)	(14.794)	(136.139)	-	(467.244)
Traslados - Transferencias de obras en curso	142.974	1.165.803	1.143.038	586.271	(3.038.086)	-	-
Valor 31/07/2017	79.860.472	8.994.972	198.474.569	10.829.769	10.322.763	1.057.148	309.539.693
Transferencias	(35)	-	(5.366.178)	-	-	-	(5.366.213)
Adiciones	208.823	75.327	594.585	289.340	14.948.385	3.629.690	19.746.150
Retiros	-	-	(314.567)	5.997	-	(1.057.148)	(1.365.718)
Traslados - Transferencias de obras en curso	12	8.475	428.662	466	(437.615)	-	-
Valor 30/04/2018	80.069.272	9.078.774	193.817.072	11.125.572	24.833.533	3.629.690	322.553.912

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2016	23.727.339	5.549.714	53.703.880	5.387.625	-	-	88.368.558
Cargo del período	3.634.818	755.712	14.262.112	769.844	-	-	19.422.486
Retiros	(515.582)	(27.222)	-	(48)	-	-	(542.852)
Depreciación 30/04/2017	26.846.575	6.278.204	67.965.992	6.157.421	-	-	107.248.192
Cargo del período	1.213.442	229.343	4.908.753	264.272	-	-	6.615.810
Retiros	-	-	(307.148)	-	-	-	(307.148)
Depreciación 31/07/2017	28.060.017	6.507.547	72.567.597	6.421.693	-	-	113.556.854
Transferencias	-	-	(5.366.213)	-	-	-	(5.366.213)
Cargo del período	3.696.298	756.281	14.268.782	782.506	-	-	19.503.867
Retiros	-	-	(206.404)	(917)	-	-	(207.321)
Traslados – Transferencias	-	989	(989)	-	-	-	989
Depreciación 30/04/2018	31.756.315	7.264.817	81.262.773	7.203.282	-	-	127.487.187

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 9.356.839 (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:

	30 de abril de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	48.312.957	48.312.957
Maquinaria industrial	-	-	112.554.298	112.554.298
Total	-	-	160.867.255	160.867.255

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

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
	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017	
Propiedades, planta y equipo			
Inmuebles - terrenos	5.891.073	5.891.073	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	42.421.884	45.909.382	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	112.554.298	125.906.972	Costo de reposición
Total	160.867.255	177.707.427	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2016	53.315.631	130.447.110	183.762.741
Adiciones	221.776	761.832	983.608
Retiros	(666.111)	-	(666.111)
Depreciaciones del período	(3.634.818)	(14.262.112)	(17.896.930)
Traslados – Transferencias de obras en curso	3.488.150	12.183.773	15.671.923
Valor neto 30/04/2017	52.724.628	129.130.603	181.855.231
Tasación imputada a otros resultados integrales	115.826	264.421	380.247
Adiciones	30.469	286.826	317.295
Retiros	-	(9.163)	(9.163)
Depreciaciones del período	(1.213.442)	(4.908.753)	(6.122.195)
Traslados – Transferencias de obras en curso	142.974	1.143.038	1.286.012
Valor neto 31/07/2017	51.800.455	125.906.972	177.707.427
Transferencias	(35)	35	-
Adiciones	208.823	594.585	803.408
Retiros	-	(108.163)	(108.163)
Depreciaciones del período	(3.696.298)	(14.268.782)	(17.965.080)
Traslados – Transferencias de obras en curso	12	429.651	429.663
Valor neto 30/04/2018	48.312.957	112.554.298	160.867.255

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 9.021.791 al 30 de abril de 2018 (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 30 de abril de 2018 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2017, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	895.573	895.573	895.573	895.573

7.2 Evolución

	Marcas
Valor neto al 31/07/2016	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 30/04/2017	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2017	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 30/04/2018	895.573

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
Productores de Leche S.A.	10.188.596	8.825.026
Cerealín S.A.	1.670.356	1.630.699
CE.ME.S.A.	390.408	149.743
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	1.671.479	1.628.075
Conapac S.A.	1.526.020	2.159.725
Trading Cheese Inc.	180.719	130.060
	15.627.578	14.523.328
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(58.265)	(56.826)
	15.569.313	14.466.502

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2017	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 30 de abril de 2018
Inversiones en subsidiarias	14.523.328	(146.646)	1.250.896	15.627.578
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(56.826)	14.554	(15.993)	(58.265)
	14.466.502	(132.092)	1.234.903	15.569.313

	Saldo al 31 de julio de 2016	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2017
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)
	9.862.976	530.962	4.072.564	14.466.502

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

9.1 Composición

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	163.070	165.142
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.579.862	1.579.862
Conabia S.A.	32.652	32.652
	1.775.584	1.777.656

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	30 de abril de 2018		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	113.942.373	34	92.824.300	83
Materiales y suministros	5.620.141	8.548.538	5.561.577	8.249.457
Productos en proceso	12.668.984	-	11.935.886	-
Material de envasado	7.482.331	1.531.215	7.091.700	1.781.817
Materias primas	4.213.883	214.523	5.131.781	83.663
Envases retornables	-	2.846.461	-	2.700.786
Importaciones en trámite	815.454	-	1.206.706	-
Mercadería de reventa	1.256.029	-	1.092.740	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(5.021.206)	(7.300.028)	(6.362.024)	(7.225.447)
	140.977.989	5.840.743	118.482.666	5.590.359

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 4.828.202 al 30 de abril de 2018 (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 30 de abril de 2018
Provisión por deterioro	13.587.471	-	(1.266.237)	12.321.234

	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.

30 de abril de 2018

Activos	A valor razonable con cambio en resultados				
	A costo amortizado	en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.775.584	1.775.584	-	1.775.584
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	170.888.119	-	170.888.119	23.030.702	193.918.821
Inversiones temporarias	30.760.165	-	30.760.165	-	30.760.165
Efectivo	11.186.201	-	11.186.201	-	11.186.201
Total	212.834.485	1.775.584	214.610.069	23.030.702	237.640.771

Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados				
	A costo amortizado	en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Préstamos	119.007.940	-	119.007.940	-	119.007.940
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	79.484.889	-	79.484.889	22.904.171	102.389.060
Total	198.492.829	-	198.492.829	22.904.171	221.397.000

31 de julio de 2017

Activos	A valor razonable con cambio en resultados				
	A costo amortizado	en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
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
Total	237.694.925	1.777.656	239.472.581	18.316.271	257.788.852

Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados				
	A costo amortizado	en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
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
Total	195.541.893	3.521	195.545.414	16.882.344	212.427.758

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:

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	2.385.424	2.095.768
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	95.415.309	100.648.716
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	34.210.590	34.402.514
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	132.011.323	137.146.998

Efectivo en bancos e inversiones temporarias

AAA	29.144.682	11.584.407
Aaa	10.650.892	24.980.943
Aa2	1.830.153	426.324
BBB	5.866	5.942
Caa	159.897	159.804
	41.791.490	37.157.420

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	30 de abril de 2018		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
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	83.458.376	-	80.047.338	-
Créditos simples por ventas plaza	27.954.358	-	26.784.304	-
Créditos documentados	8.549.956	-	7.856.032	-
Cartas de crédito	12.048.633	-	22.459.324	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 26)	53.428.952	-	64.454.657	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 26)	17.488.958	-	27.325.794	-
Devolución de impuestos indirectos	10.585.535	-	10.092.032	-
Anticipos a proveedores	3.306.453	9.021.791	997.468	7.106.575
Créditos ajenos al giro	61.066	-	267.172	-
Adelantos al personal	116.923	12.274	120.196	16.452
Diversos	286.671	-	886.348	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(32.401.125)	-	(29.675.428)	-
	184.884.756	9.034.065	211.615.237	7.123.027

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 3,51% al 30 de abril de 2018 (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 30 de abril de 2018

Incluye US\$ 49.655.552 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 87.156, N° 87.236, N° 87.299, N° 87.405, N° 87.447, N° 87.539, N° 87.581 y N° 87.716. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 30 de abril de 2018 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

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 (los cuales se incluyen en la línea Distribución a productores del Estado de cambios en el patrimonio por un total de US\$ 63.490.156).

12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 30 de abril de 2018 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 12.6, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, a la luz de las circunstancias antes descriptas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

12.5 Análisis de antigüedad

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

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
0-30 días vencidos	20.374.266	15.732.647
30-90 días vencidos	7.773.305	6.583.732
Más de 90 días vencidos	3.993.760	7.359.759
	32.141.331	29.676.138

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

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	927.974	208.808
Más de 90 días vencidos	30.567.349	28.601.701
	31.495.323	28.810.509

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 30 de abril de 2018
Provisión para créditos deteriorados	29.675.428	-	3.104.206	(378.509)	32.401.125

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

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	8.200.000	8.000.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	22.503.887	17.272.708
Intereses a cobrar	56.278	188.626
	30.760.165	25.461.334

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 2 días (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 2 y 29 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 3,51% al 30 de abril de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
Bancos	11.031.325	11.696.086
Caja	154.876	115.512
	11.186.201	11.811.598

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
Efectivo (Nota 14.1)	11.186.201	11.811.598
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	30.760.165	22.356.095
	41.946.366	34.167.693

15. APORTES

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	70.417.411	64.044.967
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	77.864.160	71.491.716

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 a productores 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 26.3).

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 fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y 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.

17. OTRAS RESERVAS

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
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	(2.426.073)	(2.293.981)
	40.993.002	41.125.094

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

	30 de abril de 2018		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)	27.894.543	-	41.457.390	-
Proveedores de plaza	21.290.109	-	24.657.456	-
Proveedores por importaciones	8.186.979	2.651.371	8.763.163	2.884.126
Partes relacionadas (Nota 26)	7.355.398	-	2.124.387	-
Provisión por remuneraciones	11.660.269	-	10.240.492	-
Retenciones a productores	10.366.955	-	9.432.091	-
Remuneraciones a pagar	355.242	-	203.648	-
Cargas sociales a pagar	3.159.819	-	3.618.845	-
Anticipos recibidos de clientes	3.731.871	-	1.388.620	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	1.253.252	-	1.612.847	-
Retenciones al personal	507.812	-	448.550	-
Impuestos a pagar	3.489.158	-	982.189	-
Documentos a pagar	131.302	-	124.361	-
Otros	354.980	-	401.220	-
	99.737.689	2.651.371	105.455.259	2.884.126

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 3,51% al 30 de abril de 2018 (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

	30 de abril de 2018		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	16.070.762	41.181.819	810.401	41.909.091
Préstamo Precio Diferido	6.600.302	17.070.284	6.220.513	15.936.461
Obligaciones negociables	9.758.634	28.326.139	17.390.035	21.818.351
Instrumentos financieros derivados	-	-	3.521	-
	32.429.698	86.578.242	24.424.470	79.663.903

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	30 de abril de 2018			
	Porción corriente de			
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	756.024	2.181.819	2.937.842
Otros préstamos (Nota 19.1.2 y Nota 19.2)	15.314.738	-	39.000.000	54.314.738
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	2.684.989	7.073.645	28.326.139	38.084.774
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.600.302	-	17.070.284	23.670.586
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	-	-	-	-
	24.600.029	7.829.669	86.578.242	119.007.940

	31 de julio de 2017			
	Porción corriente de			
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	795.818	2.909.091	3.704.909
Otros préstamos (Nota 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
	15.179.249	9.245.221	79.663.903	104.088.373

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
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Abril 2018	-	-	2.909.092

19.1.2 Otros préstamos

Al 30 de abril de 2018 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.

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

c) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 12.4, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

La tasa de interés aplicable es de 3,5% anual. El 30 de junio de 2016 se recibieron el total de los desembolsos por US\$ 19.500.000.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Abril 2018	-	-	19.500.000

d) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 5 de octubre de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 12.4, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Abril 2018	-	-	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 30 de abril de 2018 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\$ 24.263.690 (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 4 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 30 de abril de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 13.899.317 (US\$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 13.555.283 (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.

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
Saldo al inicio	22.156.974	35.174.310
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido		
(Nota 26.3)	5.023.415	6.220.513
Intereses	599.549	761.893
Pagos (Nota 26.3)	(4.109.970)	(19.999.673)
Transferencias	618	(69)
Saldo al cierre	23.670.586	22.156.974

19.1.5 Instrumentos financieros derivados

Entre el 22 de marzo de 2016 y el 30 de abril de 2018, se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con HSBC Bank S.A. Al 30 de abril de 2018, no hay contratos vigentes. El valor razonable de los contratos no vencidos al 31 de julio de 2017 ascendía a US\$ 3.521. Los resultados generados por dichos contratos durante el período, los cuales son no materiales, se exponen en Otros Resultados Financieros.

19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH (DEG), Scotiabank, 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 a productores 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 30 de abril de 2018 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

Vencimiento de préstamos	30 de abril de 2018			
	Deuda nominada en		Deuda nominada en	
	US\$	Tasa Promedio	EUR	Tasa Promedio
2018/2019	22.142.490	3,02%	10.287.208	1,00%
2019/2020	15.313.411	3,50%	-	-
2020/2021	21.023.151	3,62%	-	-
2021/2022	19.613.626	3,73%	-	-
2022/2023	17.040.497	3,71%	-	-
2023/2024	3.892.028	4,18%	-	-
2024/2025	2.689.626	4,28%	-	-
2025/2026	1.677.397	3,84%	-	-
2026/2027	1.677.397	3,84%	-	-
2027/2028	3.651.109	3,84%	-	-
	108.720.732		10.287.208	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2017	
	Deuda nominada en	
	US\$	Tasa Promedio
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%
	104.088.373	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
Préstamos largo plazo	86.578.242	79.663.903	85.303.522	77.306.315
	86.578.242	79.663.903	85.303.522	77.306.315

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,51% al 30 de abril de 2018 (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, 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\$ 76.662.298. 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.

	30 de abril de 2018
Saldo al inicio	104.088.373
Incrementos de préstamos en efectivo ⁽¹⁾	75.558.552
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	5.023.415
Cancelaciones	(65.655.865)
Intereses perdidos (Nota 24)	2.110.374
Intereses pagados	(1.983.466)
Otros	(133.443)
	119.007.940

- ⁽¹⁾ Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del período. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y el vencimiento de inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 2.972.892.

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	30 de abril de 2018		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)	5.254.331	191.342	6.348.505	645.215
Reembolsos (Nota 20.3)	1.371.577	-	1.263.000	-
Litigios (Nota 20.4)	10.397.252	-	10.404.534	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	186.369	-	269.441	-
	17.209.529	191.342	18.285.480	645.215

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 complementa 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 30 de abril de 2018 están acogidos al plan 3 funcionarios (7 funcionarios al 31 de julio de 2017).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

ii. 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.

20.3 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 evaluación 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

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2018
Beneficios al personal	6.993.720	(106.391)	(1.441.656)	5.445.673
Reembolsos	1.263.000	(39.625)	148.202	1.371.577
Litigios	10.404.534	-	(7.282)	10.397.252
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	269.441	-	(83.072)	186.369
	18.930.695	(146.016)	(1.383.808)	17.400.871

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2017
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
	19.528.553	(800.666)	202.808	18.930.695

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

21.1 Composición

Período finalizado el 30 de abril de 2018

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 26.3)	293.091.095	-	-	293.091.095
Retribuciones personales	29.356.770	7.691.219	9.953.838	47.001.827
Fletes internos	17.967.871	5.872.125	13.023	23.853.019
Cargas sociales	13.648.627	3.546.572	6.201.166	23.396.365
Material de envasado	21.752.360	-	-	21.752.360
Depreciaciones ⁽¹⁾	16.331.502	578.625	1.637.489	18.547.616
Electricidad, agua y combustibles	17.042.183	413.907	175.987	17.632.077
Servicios de terceros	5.658.537	5.362.153	5.528.433	16.549.123
Materias primas varias	14.618.874	-	-	14.618.874
Gastos varios	6.276.057	1.793.213	3.577.050	11.646.320
Gastos de exportaciones	-	8.865.424	-	8.865.424
Reparación y mantenimiento	6.193.626	544.650	975.215	7.713.491
Publicidad	5.861	7.457.814	191.349	7.655.024
Impuestos	489.255	4.503.358	544.508	5.537.121
Arrendamientos	501.552	3.767.438	-	4.268.990
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	3.104.206	3.104.206
Desvalorización, pérdidas y muestras	186.352	1.689.832	(1.014.974)	861.210
Seguros	-	17.256	422.173	439.429
	443.120.522	52.103.586	31.309.463	526.533.571

⁽¹⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 19.503.867 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias por US\$ 956.251.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	88.729.292	-	-	88.729.292
Retribuciones personales	10.574.643	2.600.054	3.398.594	16.573.291
Fletes internos	5.914.523	1.917.670	5.014	7.837.207
Cargas sociales	4.963.972	1.197.185	3.436.882	9.598.039
Material de envasado	7.552.080	-	-	7.552.080
Depreciaciones	5.885.629	185.916	547.211	6.618.756
Electricidad, agua y combustibles	6.091.565	156.721	63.335	6.311.621
Servicios de terceros	2.108.835	1.752.145	1.874.681	5.735.661
Materias primas varias	4.997.866	-	-	4.997.866
Gastos varios	2.238.259	950.041	822.104	4.010.404
Gastos de exportaciones	-	2.612.421	-	2.612.421
Reparación y mantenimiento	2.143.805	248.359	174.749	2.566.913
Publicidad	2.843	2.510.399	31.045	2.544.287
Impuestos	249.490	1.810.486	213.135	2.273.111
Arrendamientos	174.675	1.249.190	-	1.423.865
Provisión para créditos deteriorados	-	-	342.334	342.334
Desvalorización, pérdidas y muestras	(98.499)	585.191	(35.934)	450.758
Seguros	-	758	141.418	142.176
	141.528.978	17.776.536	11.014.568	170.320.082

Período finalizado el 30 de abril de 2017

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 26.3)	263.921.326	-	-	263.921.326
Retribuciones personales	29.447.091	7.305.730	9.458.404	46.211.225
Fletes internos	18.672.855	5.617.397	12.832	24.303.084
Cargas sociales	13.482.501	3.341.419	9.130.965	25.954.885
Material de envasado	23.586.127	-	-	23.586.127
Depreciaciones ⁽¹⁾	17.330.721	656.889	1.554.711	19.542.321
Electricidad, agua y combustibles	17.763.520	378.491	217.325	18.359.336
Servicios de terceros	5.846.038	4.855.624	5.329.861	16.031.523
Materias primas varias	15.377.449	-	-	15.377.449
Gastos varios	5.953.506	930.810	3.420.762	10.305.078
Gastos de exportaciones	-	8.697.469	-	8.697.469
Reparación y mantenimiento	6.615.982	453.096	2.202.740	9.271.818
Publicidad	6.618	5.830.275	138.116	5.975.009
Impuestos	397.449	2.446.165	565.383	3.408.997
Arrendamientos	246.212	3.645.565	-	3.891.777
Provisión para créditos deteriorados	-	-	638.545	638.545
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.682.738	1.995.026	719.939	4.397.703
Seguros	-	14.232	424.306	438.538
	420.330.133	46.168.188	33.813.889	500.312.210

⁽¹⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 19.422.486 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 119.835.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	81.092.955	-	-	81.092.955
Retribuciones personales	10.150.353	2.521.662	3.276.678	15.948.693
Fletes internos	5.538.326	1.873.439	3.446	7.415.211
Cargas sociales	4.680.579	1.149.799	2.671.138	8.501.516
Material de envasado	7.130.080	-	-	7.130.080
Depreciaciones	6.147.917	222.201	518.562	6.888.680
Electricidad, agua y combustibles	5.734.766	107.318	63.881	5.905.965
Servicios de terceros	1.874.665	1.714.601	2.049.749	5.639.015
Materias primas varias	5.082.582	-	-	5.082.582
Gastos varios	1.694.756	318.498	603.574	2.616.828
Gastos de exportaciones	-	2.904.937	-	2.904.937
Reparación y mantenimiento	2.217.763	109.043	1.090.380	3.417.186
Publicidad	3.621	1.935.321	38.572	1.977.514
Impuestos	144.733	702.527	231.101	1.078.361
Arrendamientos	111.857	1.065.727	-	1.177.584
Provisión para créditos deteriorados	-	-	(564.139)	(564.139)
Desvalorización, pérdidas y muestras	720.122	625.630	269.006	1.614.758
Seguros	-	2.402	113.521	115.923
	132.325.075	15.253.105	10.365.469	157.943.649

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	30 de abril de 2018	30 de abril de 2017
Información acumulada		
Ingresos no operativos	844.448	990.089
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(72.743)	512.637
Diferencia de cambio de partidas operativas	811.906	174.587
Otros	405.060	138.377
	1.988.671	1.815.690

	30 de abril de 2018	30 de abril de 2017
Información trimestral		
Ingresos no operativos	354.856	240.156
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(3.375)	64.260
Diferencia de cambio de partidas operativas	(1.172.202)	16.408
Otros	26.667	91.686
	(794.054)	412.510

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	30 de abril de 2018	30 de abril de 2017
Información acumulada		
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(264.404)	-
Intereses ganados	1.322.570	822.550
Descuentos obtenidos	324.322	302.630
Otros resultados financieros	(239.239)	(443.695)
	1.143.249	681.485

	30 de abril de 2018	30 de abril de 2017
Información trimestral		
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(350.986)	-
Intereses ganados	516.587	425.583
Descuentos obtenidos	101.191	92.155
Otros resultados financieros	(288.041)	(102.596)
	(21.249)	415.142

24. EGRESOS FINANCIEROS

	30 de abril de 2018	30 de abril de 2017
Información acumulada		
Diferencia de cambio de préstamos	133.443	(429.092)
Intereses perdidos	(2.110.374)	(1.839.241)
Comisiones bancarias	(260.035)	(263.661)
Multas y recargos	1.753	(1.806)
	(2.235.213)	(2.533.800)

	30 de abril de 2018	30 de abril de 2017
Información trimestral		
Diferencia de cambio de préstamos	133.492	(71.805)
Intereses perdidos	(760.795)	(525.678)
Comisiones bancarias	(85.537)	(91.696)
Multas y recargos	701	(895)
	(712.139)	(690.074)

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

	30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
Valores recibidos en garantía	48.551.035	43.172.411
Otros	252.140	37.140
	48.803.175	43.209.551

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 30 de abril de 2018 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 8.914.315 (US\$ 10.405.812 al 31 de julio de 2017).

26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

26.1 Saldos con partes relacionadas

		30 de abril de 2018	31 de julio de 2017
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	17.488.958	27.325.794
	Otras partes relacionadas	5.634.254	1.129.116
		23.123.212	28.454.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	7.355.398	2.124.387
	Otras partes relacionadas	4.132.153	5.986.925
		11.487.551	8.111.312

26.2 Transacciones con partes relacionadas

		30 de abril de 2018	30 de abril de 2017
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(8.320.062)	(8.520.128)
	Otras partes relacionadas	(52.264.701)	(45.125.225)
		(60.584.763)	(53.645.353)
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	39.088.713	74.589.394
		39.088.713	74.589.394
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	1.234.903	5.697.066
		1.234.903	5.697.066

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 30 de abril de 2018 (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.

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.

26.3 Desembolsos a Remitentes de leche

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

	30 de abril de 2018	30 de abril de 2017
Compras de leche (Nota 21.1)	(293.091.095)	(263.921.326)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(49.655.552)	(40.124.042)
Pagos por prima socio cooperario aprobados por Asamblea de Productores (Nota 12.3)	(5.660.305)	(11.088.882)
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	913.445	(14.378.998)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	6.372.444	5.699.678
Total desembolsos	(341.121.063)	(323.813.570)

27. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de abril de 2018 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.