



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

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

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios consolidados

Estado intermedio consolidado de posición financiera

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas

Estado intermedio consolidado de resultados integrales

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

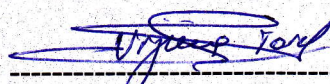
Montevideo, 29 de noviembre de 2016

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2016, los correspondientes estados intermedios consolidados de ganancias y pérdidas, estados intermedios consolidados de resultados integrales, estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios consolidados 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 consolidados 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 consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios individuales 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 consolidado de posición financiera al 31 de octubre de 2016
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	222.934.300	221.680.674
Activos intangibles	7	899.587	899.388
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.755.814	1.747.663
Existencias	9	6.209.990	6.167.508
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	1.130.622	1.830.740
Total del activo no corriente		232.930.315	232.325.973
Activo corriente			
Existencias	9	113.494.585	99.446.319
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	246.219.622	245.386.275
Inversiones temporarias	12	14.890.599	22.123.865
Efectivo	13	12.410.784	6.874.864
Total del activo corriente		387.015.590	373.831.323
Total del activo		619.945.905	606.157.296
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	65.853.244	63.740.632
Reservas	15	46.176.741	46.176.741
Otras reservas	16	39.921.270	40.213.885
Resultados acumulados		214.444.215	191.557.508
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		366.395.470	341.688.766
Interés no controlante		21.972	9.427
Total del patrimonio		366.417.442	341.698.193
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	250.820	100.999
Préstamos	18	73.868.856	93.237.514
Provisiones	19	673.276	1.131.818
Total del pasivo no corriente		74.792.952	94.470.331
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	128.562.849	113.076.926
Préstamos	18	28.856.244	38.204.114
Provisiones	19	21.316.418	18.707.732
Total del pasivo corriente		178.735.511	169.988.772
Total del pasivo		253.528.463	264.459.103
Total de patrimonio y pasivo		619.945.905	606.157.296

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



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

**Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de octubre de 2016
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Ventas			
Del exterior		118.792.002	141.300.277
Locales		121.490.995	116.217.478
Descuentos y bonificaciones		<u>(12.797.495)</u>	<u>(10.140.224)</u>
Total Ventas		227.485.502	247.377.531
Costo de ventas	21 y 27	<u>(173.845.635)</u>	<u>(186.982.731)</u>
Utilidad bruta		53.639.867	60.394.800
Gastos de administración y ventas	21	<u>(30.923.484)</u>	<u>(31.218.726)</u>
Otras ganancias y pérdidas	22	<u>518.879</u>	<u>(3.184.559)</u>
Utilidad operativa		23.235.262	25.991.515
Otros resultados financieros	23	720.675	307.458
Egresos financieros	24	<u>(1.063.333)</u>	<u>(1.215.992)</u>
Resultado del período antes de impuesto a la renta		22.892.604	25.082.981
Impuesto a la renta	25	<u>6.482</u>	<u>(290.080)</u>
Resultado del período		<u>22.899.086</u>	<u>24.792.901</u>
Atribuible a:			
Interés no controlante		12.379	(1.914)
Controlante		22.886.707	24.794.815

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

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

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

	Notas	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Resultado del período		<u>22.899.086</u>	<u>24.792.901</u>
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión		68.688	(1.963.458)
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo	6.3.2 y 16	(361.137)	256.489
Total otros resultados integrales		<u>(292.449)</u>	<u>(1.706.969)</u>
Resultado integral del período		<u><u>22.606.637</u></u>	<u><u>23.085.932</u></u>
Atribuible a:			
Interés no controlante		12.545	366
Controlante		22.594.092	23.085.566

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

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

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

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2015		58.008.800	41.786.788	40.494.018	144.842.003	285.131.609	909	285.132.518
Resultado del período 01.08.15 al 31.10.15		-	-	-	24.794.815	24.794.815	(1.914)	24.792.901
Otros resultados integrales		-	-	(1.709.249)	-	(1.709.249)	2.280	(1.706.969)
Resultado integral del período		-	-	(1.709.249)	24.794.815	23.085.566	366	23.085.932
Aportes		1.677.168	-	-	-	1.677.168	-	1.677.168
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		1.677.168	-	-	-	1.677.168	-	1.677.168
Saldos al 31 de octubre de 2015		59.685.968	41.786.788	38.784.769	169.636.818	309.894.343	1.275	309.895.618
Resultado del período 01.11.15 al 31.07.16		-	-	-	38.209.036	38.209.036	9.949	38.218.985
Otros resultados integrales		-	-	1.429.116	-	1.429.116	(1.797)	1.427.319
Resultado integral del período		-	-	1.429.116	38.209.036	39.638.152	8.152	39.646.304
Aportes		4.054.664	-	-	-	4.054.664	-	4.054.664
Distribución de utilidades		-	-	-	(11.898.393)	(11.898.393)	-	(11.898.393)
Distribución a productores		-	-	-	(4.389.953)	-	-	-
Constitución de reservas		-	4.389.953	-	(4.389.953)	-	-	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.054.664	4.389.953	-	(16.288.346)	(7.843.729)	-	(7.843.729)
Saldos al 31 de julio de 2016		63.740.632	46.176.741	40.213.885	191.557.508	341.688.766	9.427	341.698.193
Resultado del período 01.08.16 al 31.10.16		-	-	-	22.886.707	22.886.707	12.379	22.899.086
Otros resultados integrales	16	-	-	(292.615)	-	(292.615)	166	(292.449)
Resultado integral del período		-	-	(292.615)	22.886.707	22.594.092	12.545	22.606.637
Aportes	14	2.112.612	-	-	-	2.112.612	-	2.112.612
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.112.612	-	-	-	2.112.612	-	2.112.612
Saldos al 31 de octubre de 2016		65.853.244	46.176.741	39.921.270	214.444.215	366.395.470	21.972	366.417.442

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

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

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

	Notas	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		22.899.086	24.792.901
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	6.719.093	5.827.690
Intereses perdidos devengados	24	903.272	219.581
Provisión por deterioro de existencias		1.547.352	(960.018)
Provisión por beneficios al personal	19	544.181	359.089
Provisión litigios	19	309.705	(18.088)
Provisión reembolsos	19	1.332.887	(362.367)
Provisión por devoluciones	19	(53.988)	57.770
Provisión para créditos deteriorados	21	717.669	5.221.351
Intereses ganados devengados	23	(128.591)	(138.329)
Revaluación de propiedades, planta y equipo		-	(39.291)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(100)	(12.115)
Diferencia de cambio generada por préstamos	23	(747.225)	-
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		34.043.341	34.948.174
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		883.013	(68.064.080)
Existencias		(13.529.598)	12.862.185
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		11.571.126	(26.215.206)
Compras de materias primas que se consideran aportes al Fondo de Productividad	14	2.112.612	1.677.167
Provisiones		7.108	28.100
Efectivo proveniente de/(aplicado a) operaciones		35.087.602	(44.763.660)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Intereses cobrados		370.450	302.363
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(7.351.120)	(1.786.638)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		100	163.115
Efectivo aplicado a inversiones		(6.980.570)	(1.321.160)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos		1.910.858	72.993.004
Cancelación de préstamos		(30.689.901)	(28.813.100)
Intereses pagados		(896.073)	(1.208.491)
Aportes	14	-	-
Efectivo (aplicado a)/proveniente de financiamiento		(29.675.116)	42.971.413
Variación neta de efectivo		(1.568.084)	(3.113.407)
Efectivo al inicio del período		28.869.466	14.485.612
Efectivo al fin del período	13	27.301.382	11.372.205

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2016**

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

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

- Ley Nº 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley Nº 16.060.
- Ley Nº 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016	
Subsidiarias			
CE.ME.S.A.	100%	100%	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

Cerealín S.A. es una sociedad anónima dedicada al procesamiento de leche larga vida y a la prestación de servicios de envasado de determinados productos de terceros.

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

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

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

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

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases a CONAPROLE. Adicionalmente,

comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes.

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

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

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

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

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

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

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

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

- NIIF 16 – Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2019.

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

Período finalizado el 31 de octubre de 2016

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	191.278.845	36.206.657	227.485.502
Costo de ventas	(140.558.340)	(33.287.295)	(173.845.635)
Gastos de administración y ventas	(29.255.705)	(1.667.779)	(30.923.484)
Otras ganancias y pérdidas	518.879	-	518.879
Otros resultados financieros	(107.074)	827.749	720.675
Egresos financieros	(978.222)	(85.111)	(1.063.333)
Impuesto a la renta	6.482	-	6.482
Activos del segmento	566.439.742	53.506.163	619.945.905
Pasivos del segmento	208.771.985	44.756.478	253.528.463
Propiedades, planta y equipo del segmento	210.847.896	12.086.404	222.934.300
Depreciación y amortización del segmento	6.547.624	171.469	6.719.093
Intereses ganados del segmento	124.271	4.320	128.591
Intereses perdidos del segmento	(824.300)	(78.972)	(903.272)

Período finalizado el 31 de octubre de 2015

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	210.413.620	36.963.911	247.377.531
Costo de ventas	(153.789.626)	(33.193.105)	(186.982.731)
Gastos de administración y ventas	(29.608.585)	(1.610.141)	(31.218.726)
Otras ganancias y pérdidas	(3.184.559)	-	(3.184.559)
Otros resultados financieros	307.431	27	307.458
Egresos financieros	(646.326)	(569.666)	(1.215.992)
Impuesto a la renta	8.370	(298.450)	(290.080)
Activos del segmento	579.013.192	60.206.554	639.219.746
Pasivos del segmento	276.803.186	52.520.121	329.323.307
Propiedades, planta y equipo del segmento	218.086.348	9.934.451	228.020.799
Depreciación y amortización del segmento	5.654.576	173.114	5.827.690
Intereses ganados del segmento	138.302	27	138.329
Intereses perdidos del segmento	(84.953)	(134.628)	(219.581)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses.

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

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

- a) (i) La moneda que influye fundamentalmente en los precios de venta de sus bienes.

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

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

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

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

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

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

- a) La mayor parte de los ingresos de CONAPROLE están influenciados y denominados en dólares.
- b) Las fuentes de financiamiento de CONAPROLE son en su totalidad en dólares.
- c) Pese a que los costos de CONAPROLE son mayormente en pesos uruguayos, dadas las características de la estructura de operación de CONAPROLE, las políticas de aprovisionamiento son ajustadas de acuerdo con el comportamiento de las variables de

mercado a las cuales se encuentra expuesta y, en particular de acuerdo con la evolución de los precios de comercialización de sus productos.

d) Adicionalmente se destaca que toda la información gerencial utilizada para la toma de decisiones y gestión de CONAPROLE se elabora en dicha moneda.

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

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

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

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se valúan en dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio generadas por Préstamos y Efectivo han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros del Estado de ganancias y pérdidas. Las restantes diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Otras ganancias y pérdidas del Estado de ganancias y pérdidas.

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

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

3.5 Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles (terrenos y edificios) y maquinaria industrial se presentan a valores revaluados, menos las depreciaciones acumuladas. Dichos valores revaluados se

determinan en base a tasaciones periódicas y actualizaciones semestrales efectuadas por tasadores externos independientes.

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se imputan al Estado de resultados integrales y se muestran como Otras reservas en el patrimonio, o se reconocen como ganancia si corresponden a la reversión de una disminución de valor previamente reconocida en pérdida. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se reconocen en el Estado consolidado 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 consolidado de pérdidas y ganancias. El saldo de Otras Reservas no se transfiere a Resultados acumulados.

Las restantes clases de propiedades, planta y equipo se presentan a costo histórico, capitalizando costos financieros en aquellos casos en que se refiera a activos calificables. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes y a ponerlos en condiciones para su utilización. Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el período en que se incurren.

Las depreciaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

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

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de octubre de 2016 y 31 de julio de 2016, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

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

Al 31 de octubre de 2016 y 31 de julio de 2016, los activos financieros a valor razonable comprenden Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados.

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

3.19 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una

transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(891.269.770)	(29.896.343)	(953.584.713)	(31.986.607)
Reales (BRL)	1.497.591	441.762	3.781.695	1.115.532
Euros (EUR)	1.465.731	1.638.598	1.884.632	2.106.904
Unid. Indexadas (UI)	184.415	21.360	228.675	26.486
Dólares estadounidenses (US\$) ⁽¹⁾	(11.600.185)	(11.600.185)	(18.770.320)	(18.770.320)
Posición acreedora neta		(39.394.808)		(47.508.005)

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

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

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

31 de octubre de 2016						
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en US\$	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	802.472.131	1.497.591	1.341.208	441.125	23.811.359	52.716.810
Inversiones temporarias	301.927.027	-	-	-	-	10.127.701
Efectivo	40.454.400	-	1.221.945	-	1.748.801	4.471.845
Préstamos	(23.823)	-	-	-	(6.033.132)	(6.033.931)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.987.394.817)	-	(1.097.422)	(217.430)	(31.127.214)	(99.043.506)
Provisiones	(48.704.688)	-	-	-	-	(1.633.727)
	(891.269.770)	1.497.591	1.465.731	184.415	(11.600.186)	(39.394.808)

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 3 meses	-	-	7.702.084	-
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	10.129.022	29.532.568	9.434.108	43.496.944
Préstamos a tasa fija	18.727.222	44.336.288	21.067.922	49.740.570
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(14.890.599)	(283.861)	(22.123.865)	-
	13.965.645	73.584.995	16.080.249	93.237.514

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de octubre de 2016 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.423.635 en el resultado del período (US\$ 1.859.176 al 31 de octubre de 2015).

Al 31 de octubre de 2016 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 22.088 en el resultado del período (US\$ 811.420 al 31 de octubre de 2015).

Al 31 de octubre de 2016 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 66.532 en el resultado del período (US\$ 72.167 al 31 de octubre de 2015).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

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

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldo deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	80.388.822	43%	96.442.474	46%
Otros deudores menores al 4%	104.443.815	57%	115.073.230	54%
	184.832.637	100%	211.515.704	100%

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

31 de octubre de 2016			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2016/2017	106.228.178	28.856.243	135.084.421
2017/2018	236.341	12.042.513	12.278.854
2018/2019	-	10.958.971	10.958.971
2019/2020	-	12.460.146	12.460.146
2020/2021	-	11.793.565	11.793.565
2021/2022	-	13.395.468	13.395.468
2022/2023	-	4.158.365	4.158.365
2023/2024	-	3.019.943	3.019.943
2024/2025	-	3.019.943	3.019.943
2025/2026	-	3.019.943	3.019.943
	106.464.519	102.725.100	209.189.619

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

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

Al 31 de julio de 2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	7.967.154	-	-	-	7.967.154
Préstamos a tasa fija largo plazo	11.667.783	7.625.718	27.715.130	11.361.756	58.370.387
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾ largo plazo	2.134.709	2.060.206	-	-	4.194.915
Préstamo Precio Diferido	8.803.613	3.814.712	10.914.289	16.424.328	39.956.942
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	106.228.178	236.341	-	-	106.464.519
	136.801.437	13.736.977	38.629.419	27.786.084	216.953.917

Al 31 de julio de 2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	8.424.539	-	-	-	8.424.539
Préstamos a tasa fija largo plazo	13.114.854	11.860.132	28.695.155	11.458.893	65.129.034
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾ largo plazo	13.065.857	4.429.264	7.610.307	2.054.118	27.159.546
Préstamo Precio Diferido	6.059.000	4.230.769	12.104.674	18.215.675	40.610.113
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	96.000.447	-	-	-	96.000.447
	136.664.697	20.520.165	48.410.136	31.728.686	237.323.684

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

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

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

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Costo o valuación	327.582.474	319.344.115	306.537.683	297.673.513
Depreciación acumulada	(104.648.174)	(97.663.441)	(78.516.884)	(72.853.808)
Valor neto en libros	222.934.300	221.680.674	228.020.799	224.819.705
Inmuebles terrenos y edificios	61.548.371	61.532.089	61.018.391	56.422.523
Vehículos, herramientas y otros	2.476.760	2.634.699	3.676.442	3.943.570
Maquinaria industrial	131.407.057	134.479.968	121.949.523	119.093.267
Mobiliario y equipos	4.417.321	4.518.900	4.504.906	3.934.422
Obras en curso	22.796.029	18.503.490	29.382.750	40.621.079
Importaciones en trámite	288.762	11.528	7.488.787	804.844
	222.934.300	221.680.674	228.020.799	224.819.705

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2015	77.723.318	10.222.845	157.943.290	10.358.137	40.621.079	804.844	297.673.513
Tasación	249.069	-	152.315	12.057	-	-	413.441
Adiciones	115.951	115.028	569.686	99.714	1.688.592	7.488.000	10.076.971
Retiros	-	(11.000)	(1.000)	(51.000)	(87.000)	(804.057)	(954.057)
Resultado por conversión	(356.970)	(76.316)	(170.508)	(67.470)	(921)	-	(672.185)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.687.000	-	6.376.000	776.000	(12.839.000)	-	-
Valor 31/10/2015	83.418.368	10.250.557	164.869.783	11.127.438	29.382.750	7.488.787	306.537.683
Tasación	133.957	-	(193.848)	(81.616)	-	-	(141.507)
Adiciones	551.041	126.352	291.758	304.092	19.622.643	(7.476.453)	13.419.433
Retiros	-	(85.254)	(30.074)	(94.459)	(400.210)	294.251	(315.746)
Resultado por conversión	(51.646)	(53.005)	(30.284)	(35.585)	14.772	-	(155.748)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.813.819	(372.920)	26.047.452	923.171	(30.116.465)	(295.057)	-
Valor 31/07/2016	87.865.539	9.865.730	190.954.787	12.143.041	18.503.490	11.528	319.344.115
Tasación	(363.923)	-	(65.448)	-	-	-	(429.371)
Adiciones	31.764	134.903	624.928	286.799	6.284.273	288.781	7.651.448
Retiros	-	-	-	(48)	-	(11.547)	(11.595)
Resultado por conversión	561.322	118.852	145.483	150.213	52.007	-	1.027.877
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.168.931	-	982.222	(107.412)	(2.043.741)	-	-
Valor 31/10/2016	89.263.633	10.119.485	192.641.972	12.472.593	22.796.029	288.762	327.582.474

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2015	21.300.796	6.279.275	38.850.022	6.423.715	-	-	72.853.808
Tasación	26.977	-	15.521	-	-	-	42.498
Cargo del período	1.155.404	348.956	4.084.680	262.792	-	-	5.851.832
Resultado por conversión	(83.200)	(54.116)	(29.963)	(63.975)	-	-	(231.254)
Depreciación 31/10/2015	22.399.977	6.574.115	42.920.260	6.622.532	-	-	78.516.884
Tasación	29.126	-	(6.237)	-	-	-	22.889
Cargo del período	3.912.448	976.567	13.351.438	1.056.557	-	-	19.297.010
Retiros	74	(83.124)	(12.667)	(29.614)	-	-	(125.331)
Resultado por conversión	(8.175)	(17.033)	2.531	(25.334)	-	-	(48.011)
Transferencias	-	(219.494)	219.494	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2016	26.333.450	7.231.031	56.474.819	7.624.141	-	-	97.663.441
Tasación	(40.516)	-	(27.718)	-	-	-	(68.234)
Cargo del período	1.284.003	321.579	4.729.531	318.230	-	-	6.653.343
Retiros	-	-	-	(48)	-	-	(48)
Resultado por conversión	138.325	90.115	58.283	112.949	-	-	399.672
Depreciación 31/10/2016	27.715.262	7.642.725	61.234.915	8.055.272	-	-	104.648.174

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de octubre de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	61.548.371	61.548.371
Maquinaria industrial	-	-	131.407.057	131.407.057
Total	-	-	192.955.428	192.955.428

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

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.

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016	Datos no observables
	Valor razonable	Valor razonable	
Propiedades, planta y equipo			
Inmuebles			Terrenos – M2 / Hectárea
	61.548.371	61.532.089	Edificios – M2 Construido
Maquinaria industrial	131.407.057	134.479.968	Costo de reposición
Total	192.955.428	196.012.057	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial y otros	Total
Valor neto 31/07/2015	56.422.522	119.093.268	175.515.790
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	28.291	11.000	39.291
Tasación imputada a Otros resultados integrales	193.801	62.688	256.489
Adiciones	115.951	569.686	685.637
Retiros	-	(1.000)	(1.000)
Depreciaciones del período	(1.155.404)	(4.084.680)	(5.240.084)
Traslados	5.687.000	6.376.000	12.063.000
Resultado por conversión	(273.770)	(77.439)	(351.209)
Valor neto 31/10/2015	61.018.391	121.949.523	182.967.914
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	(119.033)	(50.530)	(169.563)
Tasación imputada a Otros resultados integrales	223.864	(834.693)	(610.829)
Adiciones	551.041	291.758	842.799
Retiros	(74)	(17.407)	(17.481)
Depreciaciones del período	(3.912.448)	(13.351.438)	(17.263.886)
Traslados	3.813.819	25.827.958	29.641.777
Resultado por conversión	(43.471)	664.797	621.326
Valor neto 31/07/2016	61.532.089	134.479.968	196.012.057
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	-	-	-
Tasación imputada a Otros resultados integrales	(323.407)	(37.730)	(361.137)
Adiciones	31.764	624.928	656.692
Retiros	-	-	-
Depreciaciones del período	(1.284.003)	(4.729.531)	(6.013.534)
Traslados	1.168.931	982.222	2.151.153
Resultado por conversión	422.997	87.200	510.197
Valor neto 31/10/2016	61.548.371	131.407.057	192.955.428

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a € 17.187 – equivalentes a US\$ 18.853 al 31 de octubre de 2016 (US\$ 958.509 – al 31 de julio de 2016) (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

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

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016	31 de octubre de 2015	31 de julio de 2015
Costo o valuación	1.532.119	1.514.119	1.529.634	1.529.634
Deterioro	(632.532)	(614.731)	(630.075)	(630.075)
Valor neto en libros	899.587	899.388	899.560	899.560

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2015	899.560
Crédito por recupero	-
Resultado por traslación	-
Valor neto al 31/10/2015	899.560
Crédito por recupero	-
Resultado por traslación	(172)
Valor neto al 31/07/2016	899.388
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	199
Valor neto al 31/10/2016	899.587

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	164.646	156.495
Instrumentos financieros derivados (Nota 8.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.558.516	1.558.516
Conabia S.A.	32.652	32.652
	1.755.814	1.747.663

8.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

En el mismo se establece que si la tasa LIBOR a 90 días supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa LIBOR a 90 días al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor nominal definido en el contrato. Al 31 de octubre de 2016, el valor nominal de acuerdo al contrato asciende a US\$ 1.250.000 (US\$ 1.875.000 al 31 de julio de 2016).

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

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

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	76.786.892	97	65.223.078	10.920
Productos en proceso	9.827.209	-	9.488.682	-
Materiales y suministros	4.586.092	7.448.173	4.454.215	7.137.020
Material de envasado	6.760.461	1.855.938	7.917.066	1.558.692
Materias primas	6.031.802	561.017	6.174.370	152.783
Envases retornables	-	2.737.699	-	2.833.449
Importaciones en trámite	1.500.392	-	1.399.977	-
Mercadería de reventa	12.477.715	517.258	8.614.070	491.649
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(4.582.405)	(6.910.192)	(3.926.071)	(6.017.005)
Otros	106.427	-	100.932	-
	113.494.585	6.209.990	99.446.319	6.167.508

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\$ 4.102.181 al 31 de octubre de 2016 (US\$ 3.322.908 al 31 de julio de 2016).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2016
Provisión por deterioro	9.943.076	-	1.547.352	2.169	11.492.597

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de octubre de 2016					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.755.814	1.755.814	-	1.755.814
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	227.558.197	-	227.558.197	19.792.047	247.350.244
Inversiones temporarias	14.890.599	-	14.890.599	-	14.890.599
Efectivo	12.410.784	-	12.410.784	-	12.410.784
Total	254.859.580	1.755.814	256.615.394	19.792.047	276.407.441
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	102.725.100	-	102.725.100	-	102.725.100
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	106.464.519	-	106.464.519	22.349.150	128.813.669
Total	209.189.619	-	209.189.619	22.349.150	231.538.769
31 de julio de 2016					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.747.663	1.747.663	-	1.747.663
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	230.512.084	-	230.512.084	16.704.931	247.217.015
Inversiones temporarias	22.123.865	-	22.123.865	-	22.123.865
Efectivo	6.874.864	-	6.874.864	-	6.874.864
Total	259.510.813	1.747.663	261.258.476	16.704.931	277.963.407

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

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	5.428.877	7.962.814
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	146.107.857	143.390.137
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	33.980.586	60.847.438
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	185.517.320	212.200.389
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	14.751.407	10.774.955
AA	704.315	421.071
Aaa	9.875.360	16.609.850
Aa1	606.019	7.917
Aa2	276.031	370.134
BBB	5.991	6.030
B2	159.681	159.545
	26.378.804	28.349.502

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	84.415.756	-	119.593.444	-
Créditos simples por ventas plaza	55.429.718	684.684	57.577.583	684.685
Créditos documentados	7.372.545	-	7.105.492	-
Cartas de crédito	37.614.617	-	27.239.185	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(32.542.074)	-	(31.682.307)	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 27)	72.497.760	-	48.508.466	-
Devolución de impuestos indirectos	10.974.526	-	11.881.429	-
Anticipos a proveedores	6.162.572	18.853	1.786.543	962.400
Diversos	1.472.269	-	1.065.189	78.060
Créditos ajenos al giro	299.290	27.899	309.148	30.743
Adelantos al personal	130.403	1.748	197.291	2.396
Partes relacionadas	124	-	-	-
Depósitos en garantía	-	283.861	-	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	113.577	-	72.456
Créditos fiscales	2.392.116	-	1.804.812	-
	246.219.622	1.130.622	245.386.275	1.830.740

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

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de octubre de 2016

Incluye US\$ 71.405.619 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 85.526, N° 85.605, N° 85.644, N° 85.712, N° 85.833, N° 85.918, N° 85.966, N° 86.027, N° 86.113, N° 86.190, N° 86.234, N° 86.350 y N° 86.448. La Asamblea anual celebrada el día 1 de noviembre de 2016 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 57.913.231 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016

Incluye US\$ 46.824.349 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 85.526, N° 85.605, N° 85.644, N° 85.712, N° 85.833, N° 85.918, N° 85.966, N° 86.027, N° 86.113 y N° 86.190. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2016 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de octubre de 2016 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 31.258.668 (US\$ 57.642.668 al 31 de julio de 2016) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela.

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

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 11.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en el pasado mes de julio de 2015.

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
0-30 días vencidos	14.160.017	22.410.839
30-90 días vencidos	15.730.042	10.686.772
Mas de 90 días vencidos	8.884.100	34.900.438
	38.774.159	67.998.049

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

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	2.191.565	633.616
Mas de 90 días vencidos	28.562.854	28.700.219
	30.754.419	29.333.835

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2015	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2016
Provisión para créditos deteriorados	31.682.307	-	717.669	142.098	32.542.074

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

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	4.400.000	20.200.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	10.476.091	1.923.842
Intereses a cobrar	14.508	23
	14.890.599	22.123.865

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Período finalizado el 31 de octubre de 2016

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016

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

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,21%, dentro del nivel 2 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Bancos	11.488.205	6.225.637
Caja	922.579	649.227
	12.410.784	6.874.864

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Efectivo (Nota 13.1)	12.410.783	6.874.864
Inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses	14.890.599	21.994.602
	27.301.382	28.869.466

14. APORTES

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	58.406.495	56.293.883
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	65.853.244	63.740.632

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

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

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

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

16. OTRAS RESERVAS

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Revaluación Propiedades, planta y equipo	42.677.691	43.038.828
Resultado por conversión subsidiarias	(2.756.421)	(2.824.943)
	39.921.270	40.213.885

Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 27)	33.816.563	-	28.035.288	-
Proveedores de plaza	40.172.222	-	38.385.060	-
Proveedores por importaciones	13.691.503	-	9.745.039	-
Anticipos recibidos de clientes	4.925.346	-	1.195.645	-
Documentos a pagar	9.280.477	-	12.618.581	-
Retenciones a productores	7.996.606	-	6.092.077	-
Provisión por remuneraciones	10.924.581	-	8.878.718	-
Cargas sociales a pagar	4.061.151	-	2.857.985	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	1.270.807	-	1.124.402	-
Remuneraciones a pagar	912.785	-	3.179.974	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	14.479	-	100.999
Impuestos a pagar	1.055.166	-	528.309	-
Retenciones al personal	455.642	-	435.848	-
Otros	-	236.341	-	-
	128.562.849	250.820	113.076.926	100.999

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,21%, dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

Por Resoluciones de Directorio N° 85.462, N° 85.526, N° 85.605, N° 85.644, N° 85.712, N° 85.833, N° 85.918, N° 85.966 y N° 86.027 entre agosto de 2015 y abril de 2016 se pagaron a los productores remitentes US\$ 19.660.105 correspondientes al Fondo Especial para la Estabilización de Precios, creado por Resolución de Directorio N° 80.359 e incrementado por Resoluciones de Directorio N° 82.078 y N° 84.312. Dicho Fondo fue creado para atender futuras situaciones extraordinarias que afecten el precio de la leche, y su pago es determinado por el Directorio, en ocasión de dichas situaciones. Por Resolución de Directorio N° 86.113, en mayo de 2016 se imputó a Resultado del período el saldo remanente del Fondo Especial para la Estabilización de Precios de US\$ 773.634.

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

17.3 Fondo de retiro

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de julio de 2016		31 de julio de 2016	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	6.251.797	25.827.466	20.911.240	39.976.076
Obligaciones negociables	14.431.403	20.861.906	12.017.960	23.117.578
Préstamo Precio Diferido	7.781.307	27.179.484	5.030.450	30.143.860
Instrumentos financieros derivados	391.737	-	244.464	-
	28.856.244	73.868.856	38.204.114	93.237.514

La composición del endeudamiento es la siguiente:

31 de octubre de 2016				
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	2.021.717	2.000.000	4.021.717
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	424.511	3.805.568	23.827.466	28.057.545
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	6.025.728	8.405.676	20.861.906	35.293.310
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	7.781.307	-	27.179.484	34.960.791
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	391.737	-	-	391.737
	14.623.283	14.232.961	73.868.856	102.725.100

31 de julio de 2016				
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	2.213.468	10.000.000	12.213.468
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	5.030.450	10.518.474	29.976.076	45.525.000
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	8.179.298	9.209.675	23.117.578	40.506.551
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	2.808.285	-	30.143.860	32.952.145
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	244.464	-	-	244.464
	16.262.497	21.941.617	93.237.514	131.441.628

18.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

18.1.2 Otros préstamos

a) Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

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

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

b) Scotiabank

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

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

c) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Octubre 2016		-	19.500.000

18.1.3 Obligaciones negociables

- El programa de emisión de Conahorro I por US\$ 100.000.000 caducó en julio de 2014 al cumplirse 5 años de su aprobación por el Banco Central del Uruguay. Bajo este programa se realizaron 16 emisiones por un total de US\$ 66.736.099 a 1 año de plazo con amortizaciones semestrales. La primera emisión se realizó el 3 de setiembre de 2009 y la última emisión el 23 de diciembre de 2013 (cancelada el 22 de diciembre de 2014). Al 31 de octubre de 2016 y 31 de julio de 2015 no hay saldos pendientes por este programa.

- El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 15 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2016 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 63.799.236 (US\$ 60.602.749 al 31 de julio de 2016) de las cuales quedan en circulación US\$ 35.126.426 (US\$ 34.768.664 al 31 de julio de 2016) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2016).

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés a la tasa LIBOR a 180 días más 2 puntos porcentuales. Estos préstamos no tienen

fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

18.1.5 Instrumentos financieros derivados

Entre el 29 de julio de 2015 y el 31 de octubre de 2016, se firmaron los siguientes contratos de venta de moneda extranjera a futuro con HSBC Bank S.A.:

Fecha	Monto a entregar (Rublos)	Vencimientos	Arbitraje estipulado (US\$ / Rublo)
29 de julio de 2015	26,4 millones	Agosto, setiembre y octubre de 2015	0,016 US\$
28 de agosto de 2015	29,2 millones	Setiembre, octubre y noviembre de 2015	0,015 US\$
13 de octubre de 2015	86,7 millones	Noviembre, diciembre de 2015 y enero de 2016	0,015 US\$
20 de octubre de 2015	29,9 millones	Noviembre de 2015 y enero de 2016	0,015 US\$
29 de octubre de 2015	0,7 millones	Noviembre de 2015	0,015 US\$
4 de diciembre de 2015	1,1 millones	Enero de 2016	0,014 US\$
28 de enero de 2016	23,5 millones	Febrero y marzo de 2016	0,013 US\$
4 de marzo de 2016	15,4 millones	Abril de 2016	0,013 US\$
7 de marzo de 2016	10,9 millones	Abril y mayo de 2016	0,014 US\$
18 de marzo de 2016	36,4 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
22 de marzo de 2016	33,1 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,014 US\$
31 de marzo de 2016	35,6 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
1 de abril de 2016	23,3 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
6 de abril de 2016	21,9 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,014 US\$
13 de abril de 2016	29,2 millones	Julio, agosto y setiembre de 2016	0,014 US\$
19 de abril de 2016	5,3 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,015 US\$
8 de agosto de 2016	5,2 millones	Octubre de 2016	0,015 US\$
20 de octubre de 2016	26,9 millones	Noviembre y diciembre de 2016	0,016 US\$

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

El valor razonable de los contratos no vencidos al 31 de octubre de 2016 asciende a US\$ 391.737. Los resultados generados por los contratos durante el período, los cuales son no materiales, se exponen en Otros Resultados Financieros.

18.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH (DEG), Scotiabank y Santander requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.

- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos menos inversiones y EBITDA debe ser menor a 4.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.
- los pagos por cancelaciones del préstamo precio diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor US\$ 1.000.000. ⁽¹⁾

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

Dado que al 31 de julio de 2016 no se recibió dicha exoneración por parte de Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH, se ha expuesto como pasivo corriente la porción de largo plazo de los saldos adeudados por un monto de US\$ 7.665.500. Con posterioridad al 31 de julio de 2016, CONAPROLE precanceló la totalidad de la deuda.

En función del contrato de préstamo firmado con la IFC, CONAPROLE previo a la Asamblea Anual que aprueba los estados financieros de CONAPROLE, debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.

Adicionalmente a lo descrito anteriormente, al 31 de julio de 2016 y 31 de julio de 2015 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de julio de 2016	
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio
Vencimiento de préstamos		
2016/2017	28.856.243	2,92%
2017/2018	12.042.513	3,42%
2018/2019	10.958.971	3,19%
2019/2020	12.460.146	3,34%
2020/2021	11.793.565	3,49%
2021/2022	13.395.468	3,58%
2022/2023	4.158.365	3,44%
2023/2024	3.019.943	2,92%
2024/2025	3.019.943	2,92%
2025/2026	3.019.943	2,92%
	102.725.100	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2015	
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio
2016/2017	38.204.114	3,17%
2017/2018	18.618.225	3,34%
2018/2019	10.911.262	3,26%
2019/2020	19.117.178	3,34%
2020/2021	14.114.674	3,49%
2021/2022	14.113.995	3,51%
2022/2023	6.314.226	3,57%
2023/2024	3.349.318	2,92%
2024/2025	3.349.318	2,92%
2025/2026	3.349.318	2,92%
	131.441.628	

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Préstamos largo plazo	73.868.856	93.237.514	74.250.287	93.741.818
	73.868.856	93.237.514	74.250.287	93.741.818

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,21%, dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 Garantías

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

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

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

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

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

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta N° 8);

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

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

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 96.812.487. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de octubre de 2016		31 de julio de 2016	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal (Nota 19.2)	6.282.559	673.276	5.730.572	836.325
Reembolsos (Nota 19.3)	3.398.777	-	2.067.877	-
Litigios (Nota 19.4)	11.450.543	-	10.670.756	295.493
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	184.539	-	238.527	-
	21.316.418	673.276	18.707.732	1.131.818

19.2 Provisión por beneficios al personal

19.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos

i. Beneficios prejubilables

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

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

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

Este plan fue derogado por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009.

Este plan constituye un plan de beneficios de largo plazo durante el empleo.

ii. Beneficios por egresos

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

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

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

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

iii. Obligaciones por el plan

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

19.2.2 Otras provisiones

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

19.3 Reembolsos

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

19.4 Litigios

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

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

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

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió sentencia en primera instancia que dispone el pago del monto reclamado más reajustes y costos.

Con fecha 25 de agosto de 2014, se ha interpuesto el recurso de apelación. Con fecha 7 de noviembre de 2016, se aprobó la revocación de la sentencia de primera instancia, enviando el caso a primera instancia para realización de pericia.

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes descritas, y se han reconocido las provisiones que se entienden razonables para cubrir el monto de esta demanda.

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2016
Beneficios al personal	6.566.897	(155.243)	544.181	-	6.955.835
Reembolsos	2.067.877	(2.533)	1.332.887	546	3.398.777
Litigios	10.966.249	-	309.705	174.589	11.450.543
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	238.527	-	(53.988)	-	184.539
	19.839.550	(157.776)	2.132.785	175.135	21.989.694

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

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	6.488	4.732
Existencias	10.080	-
Propiedades, planta y equipo	97.009	67.724
Total Activo (Nota 11)	113.577	72.456
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	-	(9.581)
Propiedades, planta y equipo	14.479	110.587
Provisión créditos deteriorados	-	(7)
Total Pasivo (Nota 17)	14.479	100.999
Saldo neto de Impuesto diferido	99.098	(28.543)

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2015	7.758	(15.378)	(106.837)	(114.457)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	-	-	79.456	79.456
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(85.135)	(85.135)
Resultado por conversión	-	-	3.799	3.799
Al 31 de octubre de 2015	7.758	(15.378)	(108.717)	(116.337)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(2.745)	23.868	94.828	115.951
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(28.395)	(28.395)
Resultado por conversión	(274)	1.091	(579)	238
Al 31 de julio de 2016	4.739	9.581	(42.863)	(28.543)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	1.464	-	6.016	7.480
Cargo a otros resultados integrales	-	-	120.379	120.379
Resultado por conversión	285	499	(1.002)	(218)
Al 31 de octubre de 2016	6.488	10.080	82.530	99.098

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Período finalizado el 31 de octubre de 2016

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	86.168.554	-	86.168.554
Mercadería de reventa	27.491.373	-	27.491.373
Retribuciones personales	10.765.298	7.434.781	18.200.079
Materias primas varias	12.119.011	-	12.119.011
Cargas sociales	4.604.676	4.880.351	9.485.027
Fletes internos	6.858.948	2.434.834	9.293.782
Material de envasado	7.171.908	-	7.171.908
Electricidad, agua y combustibles	6.367.977	313.150	6.681.127
Depreciaciones ⁽¹⁾	5.854.230	864.863	6.719.093
Gastos varios	2.165.599	3.164.049	5.329.648
Servicios de terceros	1.029.345	2.897.132	3.926.477
Reparación y Mantenimiento	2.443.275	735.340	3.178.615
Gastos de exportaciones	-	2.902.010	2.902.010
Publicidad	1.462	1.908.261	1.909.723
Impuestos	94.028	60.577	154.605
Arrendamientos	76.827	1.044.426	1.121.253
Desvalorización, pérdidas y muestras	628.135	1.373.237	2.001.372
Provisión para créditos deteriorados	-	717.669	717.669
Seguros	4.989	192.804	197.793
	173.845.635	30.923.484	204.769.119

⁽¹⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 6.653.343 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 65.750.

Período finalizado el 31 de octubre de 2015

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	108.379.386	-	108.379.386
Mercadería de reventa	27.150.865	-	27.150.865
Retribuciones personales	9.127.897	6.344.533	15.472.430
Materias primas varias	10.160.219	-	10.160.219
Cargas sociales	3.936.921	3.818.368	7.755.289
Fletes internos	6.578.021	2.547.181	9.125.202
Material de envasado	6.154.196	-	6.154.196
Electricidad, agua y combustibles	6.188.437	331.529	6.519.966
Depreciaciones ⁽²⁾	4.957.605	870.085	5.827.690
Gastos varios	1.900.073	1.820.611	3.720.684
Servicios de terceros	1.153.805	2.258.339	3.412.144
Reparación y Mantenimiento	1.954.620	343.537	2.298.157
Gastos de exportaciones	-	3.234.889	3.234.889
Publicidad	5.000	1.320.054	1.325.054
Impuestos	111.719	456.630	568.349
Arrendamientos	67.209	1.497.294	1.564.503
Desvalorización, pérdidas y muestras	(848.000)	904.548	56.548
Provisión para créditos deteriorados	-	5.221.351	5.221.351
Seguros	4.758	249.777	254.535
	186.982.731	31.218.726	218.201.457

⁽²⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 5.851.832 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 24.142

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Ingresos no operativos	320.190	134.386
Revaluación de propiedades planta y equipo	-	39.291
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	100	12.115
Diferencia de cambio de partidas operativas	189.295	(3.294.643)
Otros	9.294	(75.708)
	518.879	(3.184.559)

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	747.225	-
Intereses ganados	128.591	138.329
Descuentos obtenidos	88.684	93.260
Otros resultados financieros	(243.825)	75.869
	720.675	307.458

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Intereses perdidos	(903.272)	(219.581)
Comisiones bancarias	(134.226)	(906.760)
Multas y recargos	(81)	(13.000)
Otros egresos financieros	(25.754)	(76.651)
	(1.063.333)	(1.215.992)

25. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Impuesto a la renta corriente	(997)	(371.316)
Impuesto diferido	7.479	81.236
Pérdida neta por impuesto a la renta	6.482	(290.080)

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

	31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Impuesto calculado a las tasas aplicables	454.827	323.332
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	(461.309)	(33.252)
Impuesto a la renta	(6.482)	290.080

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Valores recibidos en garantía	36.161.634	36.161.634
Otros	67.340	67.340
	36.228.974	36.228.974

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

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

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	-	-
	Otras partes relacionadas	33.779	79.732
		33.779	79.732
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	3.850.875	3.147.096
		3.850.875	3.147.096

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2016	31 de octubre de 2015
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(14.083.377)	(14.864.845)
		(14.083.377)	(14.864.845)

Los saldos con remitentes incluidos en Cuentas a cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y las compras de leche y crema incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas.

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de octubre de 2016 (5% del total al 31 de julio de 2016).

28. HECHOS POSTERIORES

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

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de octubre de 2016 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.