



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

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2017**

### **CONTENIDO**

Informe de compilación

Estados financieros intermedios individuales

Estado intermedio individual de posición financiera

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas

Estado intermedio individual de resultados integrales

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio

Estado intermedio individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios individuales

Montevideo, 29 de mayo de 2017

## INFORME DE COMPILACIÓN

Señores  
Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio individual de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 30 de abril de 2017, los correspondientes estados intermedios individuales de ganancias y pérdidas, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios individuales constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios individuales referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios individuales deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.



Cra. Virginia Torchelo  
N° CJPPU 69.619



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

**Estado intermedio individual de posición financiera al 30 de abril de 2017**  
(dólares estadounidenses)

	Notas	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	199.259.162	207.390.553
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	16.300.602	10.363.256
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.757.061	1.747.663
Existencias	10	6.164.874	5.675.859
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	883.203	960.905
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>225.260.475</b>	<b>227.033.809</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	10	95.727.604	83.321.975
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	195.909.589	231.742.940
Inversiones temporarias	13	43.280.760	21.994.602
Efectivo	14	7.126.157	4.850.806
<b>Total del activo corriente</b>		<b>342.044.110</b>	<b>341.910.323</b>
<b>Total del activo</b>		<b>567.304.585</b>	<b>568.944.132</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	15	69.440.310	63.740.632
Reservas	16	49.818.241	46.176.741
Otras reservas	17	40.900.634	40.213.885
Resultados acumulados		185.891.759	191.557.508
<b>Total del patrimonio</b>		<b>346.050.944</b>	<b>341.688.766</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos	19	79.192.157	85.761.438
Provisiones	20	730.019	836.325
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>79.922.176</b>	<b>86.597.763</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	93.225.189	89.353.479
Préstamos	19	27.316.839	32.611.896
Provisiones	20	20.789.437	18.692.228
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>141.331.465</b>	<b>140.657.603</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>221.253.641</b>	<b>227.255.366</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>567.304.585</b>	<b>568.944.132</b>

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



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

**Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas  
por el período finalizado el 30 de abril de 2017**  
(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		30 de abril de 2017	30 de abril de 2016	30 de abril de 2017	30 de abril de 2016
<b>Ventas</b>					
Del exterior		324.190.779	348.638.026	98.164.389	103.963.053
Locales		269.269.790	236.886.130	88.008.633	74.192.229
Descuentos y bonificaciones		(42.919.818)	(36.953.783)	(13.703.523)	(12.562.973)
<b>Total Ventas</b>	26	<b>550.540.751</b>	<b>548.570.373</b>	<b>172.469.499</b>	<b>165.592.309</b>
<b>Costo de ventas</b>	21 y 26	<b>(420.330.133)</b>	<b>(414.276.980)</b>	<b>(132.325.075)</b>	<b>(132.317.468)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>130.210.618</b>	<b>134.293.393</b>	<b>40.144.424</b>	<b>33.274.841</b>
<b>Gastos de ventas y distribución</b>	21 y 26	<b>(46.168.188)</b>	<b>(43.227.434)</b>	<b>(15.253.105)</b>	<b>(14.013.696)</b>
<b>Gastos de administración</b>	21 y 26	<b>(33.813.889)</b>	<b>(39.889.787)</b>	<b>(10.365.469)</b>	<b>(13.878.879)</b>
<b>Resultado por inversiones en subsidiarias</b>	8	<b>5.697.066</b>	<b>525.621</b>	<b>687.089</b>	<b>2.993.623</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	22	<b>1.815.690</b>	<b>2.994.535</b>	<b>412.510</b>	<b>2.087.545</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>57.741.297</b>	<b>54.696.328</b>	<b>15.625.449</b>	<b>10.463.434</b>
<b>Otros resultados financieros</b>	23	<b>681.485</b>	<b>775.037</b>	<b>415.142</b>	<b>(375.781)</b>
<b>Egresos financieros</b>	24	<b>(2.533.800)</b>	<b>(5.561.607)</b>	<b>(690.074)</b>	<b>(1.115.538)</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>55.888.982</b>	<b>49.909.758</b>	<b>15.350.517</b>	<b>8.972.115</b>

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

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

**Estado intermedio individual de resultados integrales  
por el periodo finalizado el 30 de abril de 2017  
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		30 de abril de 2017	30 de abril de 2016	30 de abril de 2017	30 de abril de 2016
<b>Resultado del período</b>		<b>55.888.982</b>	<b>49.909.758</b>	<b>15.350.517</b>	<b>8.972.115</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
<b>Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>					
Resultado por conversión	8 y 17	686.749	(800.663)	302.120	(375.815)
<b>Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>					
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	8 y 17	-	954.239	-	129.486
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>686.749</b>	<b>153.576</b>	<b>302.120</b>	<b>(246.329)</b>
<b>Resultado integral del período</b>		<b>56.575.731</b>	<b>50.063.334</b>	<b>15.652.637</b>	<b>8.725.786</b>

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

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

**Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio  
por el período finalizado el 30 de abril de 2017  
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2015</b>		<b>58.008.800</b>	<b>41.786.788</b>	<b>40.494.018</b>	<b>144.842.003</b>	<b>285.131.609</b>
Resultado del período 01.08.15 al 30.04.16		-	-	-	49.909.758	49.909.758
Otros resultados integrales		-	-	153.576	-	153.576
Resultado integral del período		-	-	153.576	49.909.758	50.063.334
Aportes		4.293.028	-	-	-	4.293.028
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-
Distribución a productores		-	-	-	(11.898.393)	(11.898.393)
Constitución de reservas		-	4.389.953	-	(4.389.953)	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.293.028	4.389.953	-	(16.288.346)	(7.605.365)
<b>Saldos al 30 de abril de 2016</b>		<b>62.301.828</b>	<b>46.176.741</b>	<b>40.647.594</b>	<b>178.463.415</b>	<b>327.589.578</b>
Resultado del período 01.05.16 al 31.07.16		-	-	-	13.094.093	13.094.093
Otros resultados integrales		-	-	(433.709)	-	(433.709)
Resultado integral del período		-	-	(433.709)	13.094.093	12.660.384
Aportes		1.438.804	-	-	-	1.438.804
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		1.438.804	-	-	-	1.438.804
<b>Saldos al 31 de julio de 2016</b>		<b>63.740.632</b>	<b>46.176.741</b>	<b>40.213.885</b>	<b>191.557.508</b>	<b>341.688.766</b>
Resultado del período 01.08.16 al 30.04.17		-	-	-	55.888.982	55.888.982
Otros resultados integrales	17	-	-	686.749	-	686.749
Resultado integral del período		-	-	686.749	55.888.982	56.575.731
Aportes	15	5.699.678	-	-	-	5.699.678
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(57.913.231)	(57.913.231)
Constitución de reservas	16	-	3.641.500	-	(3.641.500)	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		5.699.678	3.641.500	-	(61.554.731)	(52.213.553)
<b>Saldos al 30 de abril de 2017</b>		<b>69.440.310</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.900.634</b>	<b>185.891.759</b>	<b>346.050.944</b>

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

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

**Estado intermedio individual de flujos de efectivo  
por el período finalizado el 30 de abril de 2017  
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>30 de abril de 2017</u>	<u>30 de abril de 2016</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		55.888.982	49.909.758
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	19.542.321	17.980.154
Intereses perdidos devengados	24	1.839.241	3.055.006
Provisión por beneficios al personal	20	2.434.789	(4.020.225)
Provisión reembolsos	20	(64.361)	(458.111)
Provisión litigios	20	344.257	18.260
Provisión por devoluciones	20	(14.237)	(5.881)
Intereses ganados devengados	23	(822.550)	(487.634)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(512.637)	(261.653)
Provisión para créditos deteriorados	21	638.545	17.343.789
Provisión por deterioro de existencias	10	3.218.218	404.318
Resultado por inversiones	8.2	(5.697.066)	(422.992)
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	429.092	(384.434)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>77.224.594</b>	<b>82.670.355</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(11.114.767)	(85.700.595)
Existencias		(16.125.805)	42.680.708
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		2.915.166	(38.857.934)
Compras de materias primas que se consideran aportes al Fondo de Productividad	15	5.699.678	4.293.028
Provisiones	20	(709.545)	(375.159)
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>		<b>57.889.321</b>	<b>4.710.403</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(11.129.481)	(17.272.155)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		1.200.672	857.953
Intereses cobrados		1.013.414	755.511
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<b>(8.915.395)</b>	<b>(15.658.691)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Distribución de utilidades	12.3	(11.088.882)	-
Intereses pagados		(3.091.860)	(2.983.705)
Aportes	15	-	-
Cancelación de préstamos		(40.355.877)	(159.266.549)
Incremento de préstamos		29.124.202	189.937.540
<b>Efectivo (aplicado a) / proveniente de financiamiento</b>		<b>(25.412.417)</b>	<b>27.687.286</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>23.561.509</b>	<b>16.738.998</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>26.845.408</b>	<b>12.685.430</b>
<b>Efectivo al final del período</b>	14.2	<b>50.406.917</b>	<b>29.424.428</b>

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL  
PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2017**

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

**1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

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

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

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

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

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

**b. Actividad principal**

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

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

**c. Participación en otras empresas**

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

<b>Empresa</b>	<b>% participación y % de votos</b>		<b>País</b>
	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>	
<b>Subsidiarias</b>			
CE.ME.S.A.	100%	100%	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos a CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 29 de mayo de 2017.

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

## **3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

### **3.1 Bases de preparación**

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

### **3.2 Cambios en las políticas contables**

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

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

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

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

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

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

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

### **3.3 Información por segmentos del negocio**

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

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

### **3.4 Moneda extranjera**

#### **3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

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

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

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

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

### 3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016
Pesos uruguayos	0,036	0,034
Euros	1,090	1,118
Reales	0,312	0,295
Unidades Indexadas	0,129	0,116

### 3.5 Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles (terrenos y edificios) y maquinaria industrial se presentan a valores revaluados, menos las depreciaciones acumuladas. Dichos valores revaluados se determinan en base a tasaciones periódicas y actualizaciones semestrales efectuadas por tasadores externos independientes.

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

transfiere a Resultados acumulados.

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

Las depreciaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

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

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

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

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

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

### **3.6 Activos intangibles**

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

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

### **3.7 Deterioro de activos no financieros**

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

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

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

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

### **3.8 Inversiones en subsidiarias**

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

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

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

### **3.9 Activos financieros**

CONAPROLE adoptó anticipadamente la NIIF 9 (emitida en 2009 y revisada en 2010) y la aplicó para todos los 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 30 de abril de 2017 y 31 de julio de 2016, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

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

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

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

Al 30 de abril de 2017 y 31 de julio de 2016, los activos financieros a valor razonable comprenden Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados.

### **3.9.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

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

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

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

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

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

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

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

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha

de cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. CONAPROLE no aplica contabilización de cobertura.

### **3.11 Existencias**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

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

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

### **3.15 Préstamos**

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

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

### **3.16 Beneficios al personal**

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

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

### **3.17 Provisiones**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.1.a Riesgo de mercado

##### (i) Riesgo cambiario

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

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

	30 de abril de 2017		31 de julio de 2016	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(475.525.665)	(16.908.782)	(995.185.793)	(33.382.054)
Reales (BRL)	88.827.665	27.757.264	91.929.151	27.117.434
Euros (EUR)	4.655.632	5.073.634	1.955.456	2.186.081
Unid. Indexadas (UI)	(17.430)	(2.242)	(162.822)	(18.864)
<b>Posición acreedora neta</b>		<b>15.919.874</b>		<b>(4.097.403)</b>

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

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

	30 de abril de 2017				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	901.201.467	88.827.665	8.406.456	-	68.963.484
Inversiones temporarias	496.264.425	-	-	-	17.646.212
Efectivo y equivalentes de efectivo	35.818.390	-	2.559.980	-	4.063.459
Préstamos	4.143	-	(5.000.409)	-	(5.449.219)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.870.385.142)	-	(1.310.395)	(17.430)	(67.937.602)
Provisiones	(38.428.948)	-	-	-	(1.366.460)
	<b>(475.525.665)</b>	<b>88.827.665</b>	<b>4.655.632</b>	<b>(17.430)</b>	<b>15.919.874</b>

  

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

## (ii) Riesgo de tasa de interés

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

	30 de abril de 2017		31 de julio de 2016	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable libor 3 meses	-	-	7.702.084	-
Préstamos a tasa variable libor 6 meses	6.753.208	18.294.737	9.287.286	43.143.860
Préstamos a tasa fija	20.563.631	60.897.420	15.622.526	42.617.578
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(43.280.760)	-	(21.994.602)	-
	<b>(15.963.921)</b>	<b>79.192.157</b>	<b>10.617.294</b>	<b>85.761.438</b>

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

## (iii) Riesgo de precios

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

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

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

Al 30 de abril de 2017 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 845.439 en el resultado del período (US\$ 1.187.945 al 30 de abril de 2016).

Al 30 de abril de 2017 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 1.387.863 en el resultado del período (US\$ 1.295.272 al 30 de abril de 2016).

Al 30 de abril de 2017 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 160.307 en el resultado del período (US\$ 214.755 al 30 de abril de 2016).

#### 4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 30 de abril de 2017 y 4 al 31 de julio de 2016), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	30 de abril de 2017		31 de julio de 2016	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	70.827.126	53%	96.442.474	56%
Otros deudores menores al 4%	62.736.303	47%	76.589.277	44%
	<b>133.563.429</b>	<b>100%</b>	<b>173.031.751</b>	<b>100%</b>

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

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	30 de abril de 2017		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2017/2018	68.629.619	27.316.839	95.946.458
2018/2019	-	7.163.900	7.163.900
2019/2020	-	13.035.153	13.035.153
2020/2021	-	18.086.253	18.086.253
2021/2022	-	17.733.170	17.733.170
2022/2023	-	15.355.137	15.355.137
2023/2024	-	2.689.996	2.689.996
2024/2025	-	1.709.516	1.709.516
2025/2026	-	1.709.516	1.709.516
2026/2027	-	1.709.516	1.709.516
	<b>68.629.619</b>	<b>106.508.996</b>	<b>175.138.615</b>

31 de julio de 2016

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

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

Al 30 de abril de 2017	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	11.504.423	-	-	-	11.504.423
Préstamos a tasa fija largo plazo	5.923.024	1.992.131	31.325.905	9.973.486	49.214.546
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	4.792.855	4.251.480	15.747.222	5.028.579	29.820.136
Préstamo Precio Diferido	6.704.731	2.219.961	6.319.587	9.398.323	24.642.602
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	68.629.619	-	-	-	68.629.619
	<b>97.554.652</b>	<b>8.463.572</b>	<b>53.392.714</b>	<b>24.400.388</b>	<b>183.811.326</b>
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	2.801.990	-	-	-	2.801.990
Préstamos a tasa fija largo plazo	13.114.854	7.223.335	26.893.252	11.458.893	58.690.334
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	13.065.857	4.429.264	7.610.307	2.054.118	27.159.546
Préstamo Precio Diferido	6.059.000	4.230.769	12.104.674	18.215.675	40.610.118
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	74.071.219	-	-	-	74.071.219
	<b>109.112.920</b>	<b>15.883.368</b>	<b>46.608.233</b>	<b>31.728.686</b>	<b>203.333.207</b>

(1) Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 30 de abril de 2017 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 de CONAPROLE medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

<b>30 de abril de 2017</b>				
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inversiones en acciones	-	-	1.591.168	1.591.168
Obligaciones hipotecarias reajustables	165.893	-	-	165.893
Instrumentos financieros derivados - Cap rate	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>165.893</b>	<b>-</b>	<b>1.591.168</b>	<b>1.757.061</b>

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

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

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

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Provisión para litigios

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

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

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Costo o valuación	306.507.354	295.759.111	292.788.960	275.213.056
Depreciación acumulada	(107.248.192)	(88.368.558)	(81.727.305)	(64.454.147)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>199.259.162</b>	<b>207.390.553</b>	<b>211.061.655</b>	<b>210.758.909</b>
Inmuebles terrenos y edificios	52.724.628	53.315.631	54.192.306	48.239.614
Vehículos	1.550.619	2.085.932	2.367.699	3.034.190
Maquinaria industrial	129.130.603	130.447.110	126.801.684	115.108.835
Mobiliario, equipos y otros	3.985.905	3.857.298	4.164.843	3.259.933
Obras en curso	11.017.756	17.673.035	22.600.618	40.606.531
Importaciones en trámite	849.651	11.547	934.505	509.806
	<b>199.259.162</b>	<b>207.390.553</b>	<b>211.061.655</b>	<b>210.758.909</b>

## 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor Inicial</b>							
<b>31/07/2015</b>	<b>67.291.676</b>	<b>7.431.175</b>	<b>151.806.048</b>	<b>7.567.820</b>	<b>40.606.531</b>	<b>509.806</b>	<b>275.213.056</b>
Adiciones	160.059	216.393	454.427	113.546	16.837.536	934.505	18.716.466
Retiros	-	(11.922)	(13.074)	(135.140)	(470.620)	(509.806)	(1.140.562)
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.107.656	-	23.566.002	1.699.171	(34.372.829)	-	-
<b>Valor</b>							
<b>30/04/2016</b>	<b>76.559.391</b>	<b>7.635.646</b>	<b>175.813.403</b>	<b>9.245.397</b>	<b>22.600.618</b>	<b>934.505</b>	<b>292.788.960</b>
Adiciones	90.416	-	148.114	5.961	3.671.643	(922.958)	2.993.176
Retiros	-	-	-	(6.435)	(16.590)	-	(23.025)
Traslados - Transferencias de obras en curso	393.163	-	8.189.473	-	(8.582.636)	-	-
<b>Valor</b>							
<b>31/7/2016</b>	<b>77.042.970</b>	<b>7.635.646</b>	<b>184.150.990</b>	<b>9.244.923</b>	<b>17.673.035</b>	<b>11.547</b>	<b>295.759.111</b>
Adiciones	221.776	218.729	761.832	901.063	9.037.626	849.651	11.990.677
Retiros	(1.181.693)	(26.163)	-	(2.660)	(20.371)	(11.547)	(1.242.434)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.488.150	611	12.183.773	-	(15.672.534)	-	-
<b>Valor</b>							
<b>30/04/2017</b>	<b>79.571.203</b>	<b>7.828.823</b>	<b>197.096.595</b>	<b>10.143.326</b>	<b>11.017.756</b>	<b>849.651</b>	<b>306.507.354</b>
	<b>Inmuebles terrenos y edificios</b>	<b>Vehículos</b>	<b>Maquinaria industrial</b>	<b>Mobiliario, equipos y otros</b>	<b>Obras en curso</b>	<b>Importaciones en trámite</b>	<b>Total</b>
<b>Depreciación</b>							
<b>Inicial</b>							
<b>31/07/2015</b>	<b>19.052.062</b>	<b>4.396.985</b>	<b>36.697.213</b>	<b>4.307.887</b>	-	-	<b>64.454.147</b>
Cargo del período	3.315.023	870.963	12.321.176	800.452	-	-	17.307.614
Retiros	-	(1)	(6.670)	(27.785)	-	-	(34.456)
<b>Depreciación</b>							
<b>30/04/2016</b>	<b>22.367.085</b>	<b>5.267.947</b>	<b>49.011.719</b>	<b>5.080.554</b>	-	-	<b>81.727.305</b>
Cargo del período	1.360.254	281.767	4.692.161	308.055	-	-	6.642.237
Retiros	-	-	-	(984)	-	-	(984)
<b>Depreciación</b>							
<b>31/07/2016</b>	<b>23.727.339</b>	<b>5.549.714</b>	<b>53.703.880</b>	<b>5.387.625</b>	-	-	<b>88.368.558</b>
Cargo del período	3.634.818	755.712	14.262.112	769.844	-	-	19.422.486
Retiros	(515.582)	(27.222)	-	(48)	-	-	(542.852)
<b>Depreciación</b>							
<b>30/04/2017</b>	<b>26.846.575</b>	<b>6.278.204</b>	<b>67.965.992</b>	<b>6.157.421</b>	-	-	<b>107.248.192</b>

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 9.215.001 (US\$ 9.924.921 al 31 de julio de 2016) (Nota 26).

### 6.3 Tasaciones

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

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

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

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

#### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	30 de abril de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Propiedades, planta y equipo</b>				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	52.724.628	52.724.628
Maquinaria industrial	-	-	129.130.603	129.130.603
<b>Total</b>	-	-	<b>181.855.231</b>	<b>181.855.231</b>

  

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

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

Los valores de Nivel 3 de Inmuebles terrenos y edificios han sido determinados aplicando un enfoque de mercado utilizando valores corrientes bajo el supuesto de realización normal de

los mismos, y considerando aspectos como ubicación, rutas de acceso, estados de conservación, metros cuadrados, entre otros.

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

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

<b>Propiedades, planta y equipo</b>	<b>Valor razonable</b>		<b>Datos no observables</b>
	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>	
Inmuebles - terrenos	5.891.073	6.200.241	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	46.833.555	47.115.390	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	129.130.603	130.447.110	Costo de reposición
<b>Total</b>	<b>181.855.231</b>	<b>183.762.741</b>	

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

	<b>Inmuebles terrenos y edificios</b>	<b>Maquinaria industrial</b>	<b>Total</b>
<b>Valor neto 31/07/2015</b>	<b>48.239.614</b>	<b>115.108.835</b>	<b>163.348.449</b>
Adiciones	160.059	454.427	614.486
Retiros	-	(6.404)	(6.404)
Depreciaciones del período	(3.315.023)	(12.321.176)	(15.636.199)
Traslados – Transferencias de obras en curso	9.107.656	23.566.002	32.673.658
<b>Valor neto 30/04/2016</b>	<b>54.192.306</b>	<b>126.801.684</b>	<b>180.993.990</b>
Adiciones	90.416	148.114	238.530
Retiros	-	-	-
Depreciaciones del período	(1.360.254)	(4.692.161)	(6.052.415)
Traslados – Transferencias de obras en curso	393.163	8.189.473	8.582.636
<b>Valor neto 31/07/2016</b>	<b>53.315.631</b>	<b>130.447.110</b>	<b>183.762.741</b>
Adiciones	221.776	761.832	983.608
Retiros	(666.111)	-	(666.111)
Depreciaciones del período	(3.634.818)	(14.262.112)	(17.896.930)
Traslados – Transferencias de obras en curso	3.488.150	12.183.773	15.671.923
<b>Valor neto 30/04/2017</b>	<b>52.724.628</b>	<b>129.130.603</b>	<b>181.855.231</b>

#### **6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas**

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 874.853 al 30 de abril de 2017 (US\$ 958.509 al 31 de julio de 2016) (Nota 25).

## 6.5 Garantías otorgadas

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

## 6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 30 de abril de 2017 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, no se activaron costos financieros.

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

### 7.1 Composición

	<u>30 de abril de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>	<u>30 de abril de 2016</u>	<u>31 de julio de 2015</u>
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)	(630.052)	(630.052)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>895.573</b>	<b>895.573</b>	<b>895.573</b>	<b>895.573</b>

### 7.2 Evolución

	<u>Marcas</u>
<b>Valor neto al 31/07/2015</b>	<b>895.573</b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 30/04/2016</b>	<b>895.573</b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/07/2016</b>	<b>895.573</b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 30/04/2017</b>	<b>895.573</b>

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

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

### 8.1 Composición

	<u>30 de abril de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Productores de Leche S.A.	8.822.753	6.691.766
Cerealín S.A.	1.873.955	1.249.292
CE.ME.S.A.	438.365	-
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	2.435.753	-
Conapac S.A.	2.613.639	2.359.140
Trading Cheese Inc.	116.137	63.058
	<b>16.300.602</b>	<b>10.363.256</b>
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(53.811)	(500.280)
	<b>16.246.791</b>	<b>9.862.976</b>

## 8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2016	Capitalizaciones	Resultado por conversión	Revalúo	Resultado por inversión	Saldo al 30 de abril de 2017
Inversiones en subsidiarias	10.363.256	-	543.308	-	5.394.038	16.300.602
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(500.280)	-	143.441	-	303.028	(53.811)
	<b>9.862.976</b>	<b>-</b>	<b>686.749</b>	<b>-</b>	<b>5.697.066</b>	<b>16.246.791</b>

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

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

### 9.1 Composición

	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	165.893	156.495
Instrumentos financieros derivados (Nota 9.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.558.516	1.558.516
Conabia S.A.	32.652	32.652
	<b>1.757.061</b>	<b>1.747.663</b>

### 9.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

En el mismo se establece que si la tasa LIBOR a 90 días supera el 5,5%, a CONAPROLE le corresponde cobrar el diferencial entre la tasa LIBOR a 90 días al inicio del trimestre y el 5,5%, aplicado sobre un determinado valor notional definido en el contrato. Al 30 de abril de 2017 el mismo ha finalizado. Al 31 de julio de 2016, el valor notional de acuerdo al contrato asciende a US\$ 1.875.000.

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 30 de abril de 2017 y 31 de julio de 2016 la tasa LIBOR a 90 días asciende a 1,1696% y 0,7591%, respectivamente.

## 10. EXISTENCIAS

### 10.1 Composición

	30 de abril de 2017		31 de julio de 2016	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	70.868.718	83	58.945.385	10.920
Materiales y suministros	5.400.756	8.761.289	4.450.760	7.137.020
Productos en proceso	11.258.799	-	9.316.153	-
Material de envasado	7.918.207	1.787.535	7.946.149	1.558.692
Materias primas	4.844.078	307.800	5.033.070	152.783
Envases retornables	-	2.688.898	-	2.833.449
Importaciones en trámite	106.893	-	995.073	-
Mercadería de reventa	1.069.066	-	519.806	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(5.738.913)	(7.380.731)	(3.884.421)	(6.017.005)
	<b>95.727.604</b>	<b>6.164.874</b>	<b>83.321.975</b>	<b>5.675.859</b>

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\$ 4.888.881 al 30 de abril de 2017 (US\$ 3.322.908 al 31 de julio de 2016).

### 10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2017
Provisión por deterioro	9.901.426	-	3.218.218	13.119.644

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

## 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

30 de abril de 2017					
Activos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.757.061	1.757.061	-	1.757.061
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	184.168.487	-	184.168.487	12.624.305	196.792.792
Inversiones temporarias	43.280.760	-	43.280.760	-	43.280.760
Efectivo	7.126.157	-	7.126.157	-	7.126.157
<b>Total</b>	<b>234.575.404</b>	<b>1.757.061</b>	<b>236.332.465</b>	<b>12.624.305</b>	<b>248.956.770</b>

Pasivos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Préstamos	106.470.099	38.897	106.508.996	-	106.508.996
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	68.629.619	-	68.629.619	24.595.570	93.225.189
<b>Total</b>	<b>175.099.718</b>	<b>38.897</b>	<b>175.138.615</b>	<b>24.595.570</b>	<b>199.734.185</b>

31 de julio de 2016					
Activos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.747.663	1.747.663	-	1.747.663
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	219.174.234	-	219.174.234	13.529.611	232.703.845
Inversiones temporarias	21.994.602	-	21.994.602	-	21.994.602
Efectivo	4.850.806	-	4.850.806	-	4.850.806
<b>Total</b>	<b>246.019.642</b>	<b>1.747.663</b>	<b>247.767.305</b>	<b>13.529.611</b>	<b>261.296.916</b>

Pasivos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Préstamos	118.128.870	244.464	118.373.334	-	118.373.334
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	74.071.219	-	74.071.219	15.282.260	89.353.479
<b>Total</b>	<b>192.200.089</b>	<b>244.464</b>	<b>192.444.553</b>	<b>15.282.260</b>	<b>207.726.813</b>

## 11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	1.015.507	6.075.090
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	98.108.569	106.620.151
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	34.439.353	60.336.510
<b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b>	<b>133.563.429</b>	<b>173.031.751</b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	32.495.800	9.401.344
Aaa	17.028.168	16.457.600
Aa2	507.606	370.134
BBB	5.963	6.030
B2	-	159.545
B3	159.774	-
	<b>50.197.311</b>	<b>26.394.653</b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

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

### 12.1 Composición

	<b>30 de abril de 2017</b>		<b>31 de julio de 2016</b>	
	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	74.106.220	-	118.729.640	-
Créditos simples por ventas plaza	27.825.449	-	21.091.144	-
Créditos documentados	7.261.791	-	5.971.782	-
Cartas de crédito	24.369.969	-	27.239.185	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 26)	45.113.711	-	48.508.466	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 26)	35.282.336	-	26.951.713	-
Devolución de impuestos indirectos	10.647.608	-	11.879.496	-
Anticipos a proveedores	946.965	874.853	579.067	958.509
Créditos ajenos al giro	255.039	-	294.529	-
Adelantos al personal	154.879	8.350	112.539	2.396
Diversos	916.764	-	561.255	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(30.971.142)	-	(30.175.876)	-
	<b>195.909.589</b>	<b>883.203</b>	<b>231.742.940</b>	<b>960.905</b>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,45% al 30 de abril de 2017 (3,21% al 31 de julio de 2016), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## **12.2 Partes relacionadas**

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

## **12.3 Remitentes de leche**

*Período finalizado el 30 de abril de 2017*

Incluye US\$ 40.124.042 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 86.350, N° 86.448, N° 86.557, N° 86.606, N° 86.718, N° 86.771, N° 86.816 y N° 86.924. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 30 de abril de 2017 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016*

Incluye US\$ 46.824.349 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 85.526, N° 85.605, N° 85.644, N° 85.712, N° 85.833, N° 85.918, N° 85.966, N° 86.027, N° 86.113 y N° 86.190. La Asamblea anual celebrada el día 1 de noviembre de 2016 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 46.824.349 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario (los cuales se incluyen en la línea Distribución a productores del Estado de cambios en el patrimonio por un total de US\$ 57.913.231).

## **12.4 Créditos por exportación**

El saldo de Créditos por exportación al 30 de abril de 2017 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 31.258.668 (US\$ 57.642.668 al 31 de julio de 2016) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela.

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

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

## 12.5 Análisis de antigüedad

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

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
0-30 días vencidos	19.692.642	21.685.005
30-90 días vencidos	7.049.594	10.677.042
Más de 90 días vencidos	7.893.558	34.900.438
	<b>34.635.794</b>	<b>67.262.485</b>

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

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	1.216.300	633.616
Más de 90 días vencidos	28.545.393	28.528.516
	<b>29.761.693</b>	<b>29.162.132</b>

## 12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	<b>Saldo al 31 de julio de 2016</b>	<b>Usos</b>	<b>Incrementos / (Decrementos)</b>	<b>Diferencia de cambio / Resultado por conversión</b>	<b>Saldo al 30 de abril de 2017</b>
Provisión para créditos deteriorados	30.175.876	-	638.545	156.721	30.971.142

  

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

## 13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	25.800.000	20.200.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	17.414.816	1.794.579
Intereses a cobrar	65.944	23
	<b>43.280.760</b>	<b>21.994.602</b>

*Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses*

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 4 días (3 días al 31 de julio de 2016).

## *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

*Período finalizado el 30 de abril de 2017*

Corresponden a depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 4 a 35 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 3,45% al 30 de abril de 2017 (3,21% al 31 de julio de 2016), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## **14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

### **14.1 Efectivo**

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Bancos	6.916.551	4.400.051
Caja	209.606	450.755
	<b><u>7.126.157</u></b>	<b><u>4.850.806</u></b>

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

### **14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Efectivo (Nota 14.1)	7.126.157	4.850.806
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	43.280.760	21.994.602
	<b><u>50.406.917</u></b>	<b><u>26.845.408</u></b>

## **15. APORTES**

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	61.993.561	56.293.883
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	<b><u>69.440.310</u></b>	<b><u>63.740.632</u></b>

### **15.1 Aportes iniciales**

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

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

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

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

## 15.2 Fondo de Productividad

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

## 15.3 Reexpresión monetaria

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

## 16. RESERVAS

Las reservas comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 30.702.250 al 31 de julio de 2016) constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19. Las restantes reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

## 17. OTRAS RESERVAS

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	40.385.958	40.385.958
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por conversión subsidiarias	(2.138.194)	(2.824.943)
	<b><u>40.900.634</u></b>	<b><u>40.213.885</u></b>

### *Resultado por conversión subsidiarias*

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

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

### 18.1 Composición

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 26)	25.138.748	28.035.288
Proveedores de plaza	20.129.997	24.135.664
Proveedores por importaciones	9.389.605	7.986.549
Partes relacionadas (Nota 26)	1.697.739	5.871.538
Provisión por remuneraciones	11.463.553	8.643.486
Retenciones a productores	10.435.170	6.092.077
Remuneraciones a pagar	3.000.650	2.723.669
Cargas sociales a pagar	3.860.026	2.536.029
Anticipos recibidos de clientes	4.667.985	820.352
Fondo de retiro (Nota 18.3)	1.277.116	1.124.402
Retenciones al personal	448.081	412.274
Impuestos a pagar	1.155.275	146.450
Documentos a pagar	198.659	504.587
Otros	362.585	321.114
	<b>93.225.189</b>	<b>89.353.479</b>

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,45% al 30 de abril de 2017 (3,21% al 31 de julio de 2016), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

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

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Saldo al inicio	-	20.433.739
Pagos	-	(19.660.105)
Disminuciones	-	(773.634)
Saldo al cierre	-	-

### 18.3 Fondo de retiro

Corresponde a fondos de terceros mantenidos por CONAPROLE correspondientes al Fondo de Retiro de empleados, el cual está constituido por aportes personales y patronales y es

administrado por una Comisión Administradora independiente designada a tales efectos. La obligación de CONAPROLE, de acuerdo con el estatuto de constitución, se limita a las contribuciones mensuales al mismo.

## 19. PRÉSTAMOS

### 19.1 Composición

	30 de abril de 2017		31 de julio de 2016	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	7.050.562	41.909.091	15.319.022	32.500.000
Préstamo Precio Diferido	5.995.379	15.385.646	5.030.450	30.143.860
Obligaciones negociables	14.232.001	21.897.420	12.017.960	23.117.578
Instrumentos financieros derivados	38.897	-	244.464	-
	<b>27.316.839</b>	<b>79.192.157</b>	<b>32.611.896</b>	<b>85.761.438</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	30 de abril de 2017			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	757.829	2.909.091	3.666.920
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	5.456.637	836.096	39.000.000	45.292.733
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	5.961.797	8.270.204	21.897.420	36.129.421
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	5.995.379	-	15.385.646	21.381.025
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	38.897	-	-	38.897
	<b>17.452.710</b>	<b>9.864.129</b>	<b>79.192.157</b>	<b>106.508.996</b>

  

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

#### 19.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

### 19.1.2 Otros préstamos

Al 30 de abril de 2017 incluye préstamos contraídos con Banco de la República Oriental del Uruguay, Santander y otras instituciones financieras.

#### a) Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

#### b) Scotiabank

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

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

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

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

### c) Santander

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

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

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

<b>Mes</b>	<b>Desembolsos</b>	<b>Cancelaciones</b>	<b>Saldo</b>
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Abril 2017	-	-	19.500.000

### d) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

<b>Mes</b>	<b>Desembolsos</b>	<b>Cancelaciones</b>	<b>Saldo</b>
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Abril 2017	-	-	19.500.000

### 19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 30 de abril de 2017 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 60.602.749 al 31 de julio de 2016) de las cuales quedan en circulación US\$ 35.959.596 (US\$ 34.768.664 al 31 de julio de 2016) a tasas variables incrementales

entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2016).

#### 19.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

#### 19.1.5 Instrumentos financieros derivados

Entre el 29 de julio de 2015 y el 30 de abril de 2017, se firmaron los siguientes contratos de venta de moneda extranjera a futuro con HSBC Bank S.A.:

Fecha	Monto a entregar (Rublos)	Vencimientos	Arbitraje estipulado (US\$ / Rublo)
29 de julio de 2015	26,4 millones	Agosto, setiembre y octubre de 2015	0,016 US\$
28 de agosto de 2015	29,2 millones	Setiembre, octubre y noviembre de 2015	0,015 US\$
13 de octubre de 2015	86,7 millones	Noviembre, diciembre de 2015 y enero de 2016	0,015 US\$
20 de octubre de 2015	29,9 millones	Noviembre de 2015 y enero de 2016	0,015 US\$
29 de octubre de 2015	0,7 millones	Noviembre de 2015	0,015 US\$
4 de diciembre de 2015	1,1 millones	Enero de 2016	0,014 US\$
28 de enero de 2016	23,5 millones	Febrero y marzo de 2016	0,013 US\$
4 de marzo de 2016	15,4 millones	Abril de 2016	0,013 US\$
7 de marzo de 2016	10,9 millones	Abril y mayo de 2016	0,014 US\$
18 de marzo de 2016	36,4 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
22 de marzo de 2016	33,1 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,014 US\$
31 de marzo de 2016	35,6 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
1 de abril de 2016	23,3 millones	Mayo, junio y julio de 2016	0,014 US\$
6 de abril de 2016	21,9 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,014 US\$
13 de abril de 2016	29,2 millones	Julio, agosto y setiembre de 2016	0,014 US\$
19 de abril de 2016	5,3 millones	Junio, julio y agosto de 2016	0,015 US\$
8 de agosto de 2016	5,2 millones	Octubre de 2016	0,015 US\$
20 de octubre de 2016	26,9 millones	Noviembre y diciembre de 2016	0,016 US\$
14 de noviembre de 2016	46,1 millones	Diciembre de 2016 y enero de 2017	0,015 US\$
25 de noviembre de 2016	64,3 millones	Diciembre de 2016 y enero de 2017	0,015 US\$
07 de diciembre de 2016	44,5 millones	Enero de 2017	0,015 US\$
20 de enero de 2017	20,2 millones	Febrero y marzo de 2017	0,016 US\$
23 de enero de 2017	56,1 millones	Febrero, marzo y abril de 2017	0,017 US\$
1 de febrero de 2017	63,7 millones	Marzo, abril, mayo y junio de 2017	0,016 US\$
21 de febrero de 2017	5,7 millones	Marzo y abril de 2017	0,017 US\$
7 de abril de 2017	18,6 millones	Mayo de 2017	0,017 US\$

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

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

El valor razonable de los contratos no vencidos al 30 de abril de 2017 asciende a US\$ 38.897 (US\$ 244.464 al 31 de julio de 2016). Los resultados generados por los contratos durante el período, los cuales son no materiales, se exponen en Otros Resultados Financieros.

## 19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), Santander y Banco de la República Oriental del Uruguay requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos menos inversiones y EBITDA debe ser menor a 4.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.
- los pagos por cancelaciones del préstamo precio diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor US\$ 1.000.000. <sup>(1)</sup>

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

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

Adicionalmente a lo descrito anteriormente, al 30 de abril de 2017 y 31 de julio de 2016 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

### 19.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	30 de abril de 2017			
	Deuda nominada en US\$		Deuda nominada en EUR	
	US\$	Tasa Promedio	EUR	Tasa Promedio
2017/2018	21.867.473	3,01%	5.449.366	1,00%
2018/2019	7.163.900	3,53%	-	-
2019/2020	13.035.153	3,44%	-	-
2020/2021	18.086.253	3,56%	-	-
2021/2022	17.733.170	3,64%	-	-
2022/2023	15.355.137	3,68%	-	-
2023/2024	2.689.996	3,70%	-	-
2024/2025	1.709.516	3,32%	-	-
2025/2026	1.709.516	3,32%	-	-
2026/2027	1.709.516	3,32%	-	-
	<b>101.059.630</b>		<b>5.449.366</b>	

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

### 19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016
Préstamos largo plazo	79.402.814	85.761.438	76.385.003	83.828.556
	<b>79.402.814</b>	<b>85.761.438</b>	<b>76.385.003</b>	<b>83.828.556</b>

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,45% al 30 de abril de 2017 (3,21% al 31 de julio de 2016), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 19.5 Garantías

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

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

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

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

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

a) Prendaria sobre:

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

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

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

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 90.093.976. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iv) Cesión de créditos

Cesión a favor del Banco Santander del 50% del saldo a cobrar descripto en Nota 12.4 y cesión del restante 50% a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay.

## 20. PROVISIONES

### 20.1 Composición

	30 de abril de 2017		31 de julio de 2016	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal (Nota 20.2)	7.594.213	730.019	5.730.572	836.325
Reembolsos (Nota 20.3)	1.960.929	-	2.057.381	-
Litigios (Nota 20.4)	11.010.005	-	10.665.748	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	224.290	-	238.527	-
	<b>20.789.437</b>	<b>730.019</b>	<b>18.692.228</b>	<b>836.325</b>

## **20.2 Provisión por beneficios al personal**

### **20.2.1 Plan de beneficios prejubilables y beneficios por egresos**

#### **i. Beneficios prejubilables**

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

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

Al 30 de abril de 2017 y al 31 de julio de 2016 no hay funcionarios acogidos a este plan.

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

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

#### **ii. Beneficios por egresos**

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

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

Al 30 de abril de 2017 están acogidos al nuevo plan 9 funcionarios (10 funcionarios al 31 de julio de 2016).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

#### **iii. Obligaciones por el plan**

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

### **20.2.2 Otras provisiones**

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

### **20.3 Reembolsos**

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

### **20.4 Litigios**

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

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

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

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió sentencia en primera instancia que dispone el pago del monto reclamado más reajustes y costos (que se estima en un total de US\$ 25.5 millones).

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

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

### **20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas**

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

## 20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 30 de abril de 2017
Beneficios al personal	6.566.897	(677.454)	2.434.789	8.324.232
Reembolsos	2.057.381	(32.091)	(64.361)	1.960.929
Litigios	10.665.748	-	344.257	11.010.005
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	238.527	-	(14.237)	224.290
	<b>19.528.553</b>	<b>(709.545)</b>	<b>2.700.448</b>	<b>21.519.456</b>

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

## 21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Período finalizado el 30 de abril de 2017

Información semestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	263.921.326	-	-	263.921.326
Retribuciones personales	29.447.091	7.305.730	9.458.404	46.211.225
Cargas sociales	13.482.501	3.341.419	9.130.965	25.954.885
Fletes internos	18.672.855	5.617.397	12.832	24.303.084
Material de envasado	23.586.127	-	-	23.586.127
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	17.330.721	656.889	1.554.711	19.542.321
Electricidad, agua y combustibles	17.763.520	378.491	217.325	18.359.336
Servicios de terceros	5.846.038	4.855.624	5.329.861	16.031.523
Materias primas varias	15.377.449	-	-	15.377.449
Gastos varios	5.953.506	930.810	3.420.762	10.305.078
Reparación y mantenimiento	6.615.982	453.096	2.202.740	9.271.818
Gastos de exportaciones	-	8.697.469	-	8.697.469
Publicidad	6.618	5.830.275	138.116	5.975.009
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.682.738	1.995.026	719.939	4.397.703
Arrendamientos	246.212	3.645.565	-	3.891.777
Impuestos	397.449	2.446.165	565.383	3.408.997
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	638.545	638.545
Seguros	-	14.232	424.306	438.538
	<b>420.330.133</b>	<b>46.168.188</b>	<b>33.813.889</b>	<b>500.312.210</b>

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

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

*Período finalizado el 30 de abril de 2016*

<b>Información semestral</b>	<b>Costo de ventas</b>	<b>Gastos de ventas y distribución</b>	<b>Gastos de administración</b>	<b>Total</b>
Leche y crema	268.892.744	-	-	268.892.744
Retribuciones personales	25.439.194	6.083.465	8.378.197	39.900.856
Cargas sociales	11.678.826	2.807.327	2.084.657	16.570.810
Fletes internos	18.199.491	5.026.549	13.594	23.239.634
Material de envasado	22.851.552	-	-	22.851.552
Depreciaciones <sup>(2)</sup>	15.593.049	800.156	1.586.949	17.980.154
Electricidad, agua y combustibles	16.939.405	313.902	245.120	17.498.427
Servicios de terceros	5.524.218	4.061.148	4.663.379	14.248.745
Materias primas varias	15.618.801	-	-	15.618.801
Gastos varios	5.880.675	1.587.576	3.147.134	10.615.385
Reparación y mantenimiento	6.565.913	340.361	882.583	7.788.857
Gastos de exportaciones	-	9.093.217	-	9.093.217
Publicidad	20.262	4.923.031	101.868	5.045.161
Desvalorización, pérdidas y muestras	541.102	1.787.450	309.971	2.638.523
Arrendamientos	173.729	4.260.604	4.200	4.438.533
Impuestos	358.019	2.118.219	473.183	2.949.421
Provisión para créditos deteriorados	-	-	17.343.789	17.343.789
Seguros	-	24.429	655.163	679.592
	<b>414.276.980</b>	<b>43.227.434</b>	<b>39.889.787</b>	<b>497.394.201</b>

<sup>(2)</sup> Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 17.307.614 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 672.540.

<b>Información trimestral</b>	<b>Costo de ventas</b>	<b>Gastos de ventas y distribución</b>	<b>Gastos de administración</b>	<b>Total</b>
Leche y crema	78.517.448	-	-	78.517.448
Retribuciones personales	9.462.125	2.058.046	2.735.376	14.255.547
Cargas sociales	4.394.717	941.919	2.186.803	7.523.439
Fletes internos	5.793.276	1.526.962	3.875	7.324.113
Material de envasado	8.353.565	-	-	8.353.565
Depreciaciones	6.188.150	271.855	549.048	7.009.053
Electricidad, agua y combustibles	5.982.807	122.547	71.081	6.176.435
Servicios de terceros	1.991.838	1.349.369	1.474.459	4.815.666
Materias primas varias	5.831.023	-	-	5.831.023
Gastos varios	2.240.699	370.243	2.149.318	4.760.260
Reparación y mantenimiento	2.227.334	106.584	254.595	2.588.513
Gastos de exportaciones	-	3.205.381	-	3.205.381
Publicidad	12.590	1.753.184	27.378	1.793.152
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.070.470	597.383	328.052	1.995.905
Arrendamientos	68.396	1.285.639	-	1.354.035
Impuestos	183.030	423.600	168.770	775.400
Provisión para créditos deteriorados	-	-	3.639.412	3.639.412
Seguros	-	984	290.712	291.696
	<b>132.317.468</b>	<b>14.013.696</b>	<b>13.878.879</b>	<b>160.210.043</b>

## 22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

<b>Información semestral</b>	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
Ingresos no operativos	990.089	1.645.846
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	512.637	261.653
Resultado por inversiones	-	(102.629)
Diferencia de cambio de partidas operativas	174.587	1.262.029
Otros	138.377	(72.364)
	<b>1.815.690</b>	<b>2.994.535</b>

<b>Información trimestral</b>	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
Ingresos no operativos	240.156	458.524
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	64.260	230.279
Resultado por inversiones	-	(102.629)
Diferencia de cambio de partidas operativas	16.408	1.529.196
Otros	91.686	(27.825)
	<b>412.510</b>	<b>2.087.545</b>

## 23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

<b>Información semestral</b>	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	-	-
Intereses ganados	822.550	261.580
Descuentos obtenidos	302.630	487.634
Otros resultados financieros	(443.695)	25.823
	<b>681.485</b>	<b>775.037</b>

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
<b>Información trimestral</b>		
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	-	(389.527)
Intereses ganados	425.583	(48.732)
Descuentos obtenidos	92.155	296.160
Otros resultados financieros	(102.596)	(233.682)
	<b>415.142</b>	<b>(375.781)</b>

## 24. EGRESOS FINANCIEROS

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
<b>Información semestral</b>		
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	(429.092)	384.434
Intereses perdidos	(1.839.241)	(3.055.006)
Comisiones bancarias	(263.661)	(1.519.765)
Multas y recargos	(1.806)	(16.699)
Otros gastos financieros	-	(1.354.571)
	<b>(2.533.800)</b>	<b>(5.561.607)</b>

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
<b>Información trimestral</b>		
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	(71.805)	384.434
Intereses perdidos	(525.678)	(1.031.529)
Comisiones bancarias	(91.696)	(393.996)
Multas y recargos	(895)	(26)
Otros gastos financieros	-	(74.421)
	<b>(690.074)</b>	<b>(1.115.538)</b>

## 25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 25.1 Inversiones comprometidas

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

### 25.2 Valores recibidos en garantía

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Valores recibidos en garantía	36.448.686	36.161.634
Otros	67.340	67.340
	<b>36.516.026</b>	<b>36.228.974</b>

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

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

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

### 25.4 Otras contingencias

Al 30 de abril de 2017 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 8.062.496 (US\$ 8.238.952 al 31 de julio de 2016).

## 26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 26.1 Saldos con partes relacionadas

		<u>30 de abril de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	35.282.336	26.951.713
	Otras partes relacionadas	735.801	79.732
		<u>36.018.137</u>	<u>27.031.445</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	1.697.739	5.871.538
	Otras partes relacionadas	3.631.615	3.147.096
		<u>5.329.354</u>	<u>9.018.634</u>

### 26.2 Transacciones con partes relacionadas

		<u>30 de abril de 2017</u>	<u>30 de abril de 2016</u>
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(8.520.128)	(8.566.238)
	Otras partes relacionadas	(45.125.225)	(43.621.579)
		<u>(53.645.353)</u>	<u>(52.187.817)</u>
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	74.589.394	61.621.789
		<u>74.589.394</u>	<u>61.621.789</u>
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	5.697.066	525.621
		<u>5.697.066</u>	<u>525.621</u>

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

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 30 de abril de 2017 (5% del total al 31 de julio de 2016).

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

## 27. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de abril de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.