



# Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

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

### CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios consolidados

Estado intermedio consolidado de posición financiera

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas

Estado intermedio consolidado de resultados integrales

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Montevideo, 29 de 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 consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 30 de abril de 2017, los correspondientes estados intermedios consolidados 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 consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.



Cra. Virginia Torchelo  
N° CJPPU 69.619



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

**Estado intermedio consolidado de posición financiera al 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	217.810.130	221.680.674
Activos intangibles	7	899.618	899.388
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.757.061	1.747.663
Existencias	9	6.781.718	6.167.508
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	2.101.630	1.830.740
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>229.350.157</b>	<b>232.325.973</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	9	116.676.731	99.446.319
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	212.814.368	245.386.275
Inversiones temporarias	12	45.418.283	22.123.865
Efectivo	13	11.527.194	6.874.864
<b>Total del activo corriente</b>		<b>386.436.576</b>	<b>373.831.323</b>
<b>Total del activo</b>		<b>615.786.733</b>	<b>606.157.296</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	14	69.440.310	63.740.632
Reservas	15	49.818.241	46.176.741
Otras reservas	16	40.900.634	40.213.885
Resultados acumulados		185.891.759	191.557.508
<b>Total patrimonio atribuible a CONAPROLE</b>		<b>346.050.944</b>	<b>341.688.766</b>
Interés no controlante		29.055	9.427
<b>Total del patrimonio</b>		<b>346.079.999</b>	<b>341.698.193</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	264.969	100.999
Préstamos	18	82.834.479	93.237.514
Provisiones	19	730.019	1.131.818
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>83.829.467</b>	<b>94.470.331</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	124.671.099	113.076.926
Préstamos	18	40.330.077	38.204.114
Provisiones	19	20.876.091	18.707.732
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>185.877.267</b>	<b>169.988.772</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>269.706.734</b>	<b>264.459.103</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>615.786.733</b>	<b>606.157.296</b>

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



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

**Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas  
por el período finalizado el 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		330.842.627	349.969.796	97.169.308	108.793.945
Locales		372.240.491	335.031.285	125.012.619	107.052.020
Descuentos y bonificaciones		(42.919.818)	(36.964.307)	(13.700.699)	(12.567.072)
<b>Total Ventas</b>		<b>660.163.300</b>	<b>648.036.774</b>	<b>208.481.228</b>	<b>203.278.893</b>
<b>Costo de ventas</b>	21 y 27	<b>(511.482.225)</b>	<b>(501.435.070)</b>	<b>(161.445.163)</b>	<b>(163.026.756)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>148.681.075</b>	<b>146.601.704</b>	<b>47.036.065</b>	<b>40.252.137</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	21	<b>(92.084.822)</b>	<b>(91.609.820)</b>	<b>(30.902.113)</b>	<b>(30.900.234)</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	22	<b>1.032.810</b>	<b>2.416.737</b>	<b>41.582</b>	<b>1.813.653</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>57.629.063</b>	<b>57.408.621</b>	<b>16.175.534</b>	<b>11.165.556</b>
<b>Otros resultados financieros</b>	23	<b>2.120.853</b>	<b>(81.724)</b>	<b>969.729</b>	<b>(78.127)</b>
<b>Egresos financieros</b>	24	<b>(2.818.076)</b>	<b>(7.120.978)</b>	<b>(816.643)</b>	<b>(1.897.474)</b>
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>		<b>56.931.840</b>	<b>50.205.919</b>	<b>16.328.620</b>	<b>9.189.955</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	25	<b>(1.023.269)</b>	<b>(297.016)</b>	<b>(976.600)</b>	<b>(211.185)</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>55.908.571</b>	<b>49.908.903</b>	<b>15.352.020</b>	<b>8.978.770</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Interés no controlante		19.589	(855)	1.503	6.655
Controlante		55.888.982	49.909.758	15.350.517	8.972.115

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

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

**Estado intermedio consolidado de resultados integrales  
por el período finalizado el 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>55.908.571</b>	<b>49.908.903</b>	<b>15.352.020</b>	<b>8.978.770</b>
<b>Otros resultados integrales</b>					
<b>Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>					
Resultado por conversión	16	686.788	(798.525)	303.487	(377.710)
<b>Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>					
Revaluación Propiedades, planta y equipo	6.3.2 y 16	-	954.239	-	129.486
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>686.788</b>	<b>155.714</b>	<b>303.487</b>	<b>(248.224)</b>
<b>Resultado integral del período</b>		<b>56.595.359</b>	<b>50.064.617</b>	<b>15.655.507</b>	<b>8.730.546</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Interés no controlante		19.628	1.283	2.870	4.760
Controlante		56.575.731	50.063.334	15.652.637	8.725.786

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

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

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

	<u>Notas</u>	<u>Aportes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio atribuible a CONAPROLE</u>	<u>Interés no controlante</u>	<u>Patrimonio total</u>
<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>	<b>909</b>	<b>285.132.518</b>
Resultado del período 01.08.15 al 30.04.16		-	-	-	49.909.758	49.909.758	(855)	49.908.903
Otros resultados integrales		-	-	153.576	-	153.576	2.138	155.714
Resultado integral del período		-	-	153.576	49.909.758	50.063.334	1.283	50.064.617
Aportes		4.293.028	-	-	-	4.293.028	-	4.293.028
Distribución de utilidades								
Distribución a productores		-	-	-	(11.898.393)	(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)	-	(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>	<b>2.192</b>	<b>327.591.770</b>
Resultado del período 01.05.16 al 31.07.16		-	-	-	13.094.093	13.094.093	8.890	13.102.983
Otros resultados integrales		-	-	(433.709)	-	(433.709)	(1.655)	(435.364)
Resultado integral del período		-	-	(433.709)	13.094.093	12.660.384	7.235	12.667.619
Aportes		1.438.804	-	-	-	1.438.804	-	1.438.804
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		1.438.804	-	-	-	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>	<b>9.427</b>	<b>341.698.193</b>
Resultado del período 01.08.16 al 30.04.17		-	-	-	55.888.982	55.888.982	19.589	55.908.571
Otros resultados integrales	16	-	-	686.749	-	686.749	39	686.788
Resultado integral del período		-	-	686.749	55.888.982	56.575.731	19.628	56.595.359
Aportes	14	5.699.678	-	-	-	5.699.678	-	5.699.678
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(57.913.231)	(57.913.231)	-	(57.913.231)
Constitución de reservas	15	-	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)	-	(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>	<b>29.055</b>	<b>346.079.999</b>

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

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

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

	Notas	30 de abril de 2017	30 de abril de 2016
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		55.908.571	49.908.903
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	20.541.465	18.954.127
Intereses perdidos devengados	24	2.132.179	3.445.171
Provisión por deterioro de existencias	9	3.214.039	404.318
Provisión por beneficios al personal	19	2.434.789	(4.020.225)
Provisión litigios	19	353.964	18.260
Provisión reembolsos	19	(64.361)	(438.149)
Provisión por devoluciones	19	(14.237)	(5.881)
Provisión para créditos deteriorados	21	128.268	17.384.509
Intereses ganados devengados	23	(829.713)	(494.800)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(513.147)	(261.653)
Resultado por inversiones	22	-	102.629
Diferencia de cambio generada por préstamos	23	(605.024)	1.317.973
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>82.686.793</b>	<b>86.315.182</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(12.656.370)	(77.631.784)
Existencias		(20.155.136)	41.692.361
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		8.481.470	(54.925.534)
Compras de materias primas que se consideran aportes al Fondo de Productividad	14	5.699.678	4.293.028
Provisiones		(965.391)	(552.228)
<b>Efectivo proveniente de/(aplicado a) operaciones</b>		<b>63.091.044</b>	<b>(808.975)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Intereses cobrados		1.020.576	7.166
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(15.495.929)	(18.143.351)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		1.210.520	859.071
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<b>(13.264.833)</b>	<b>(17.277.114)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Incremento de préstamos		33.079.357	199.293.463
Cancelación de préstamos		(40.355.877)	(159.266.549)
Intereses pagados		(3.384.798)	(3.373.871)
Distribución de utilidades	11.2	(11.088.882)	-
<b>Efectivo (aplicado a)/proveniente de financiamiento</b>		<b>(21.750.200)</b>	<b>36.653.043</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>28.076.011</b>	<b>18.566.954</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>28.869.466</b>	<b>14.485.612</b>
<b>Efectivo al fin del período</b>	13	<b>56.945.477</b>	<b>33.052.566</b>

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL  
PERÍODO DE 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 14.1):

- Cooperativa de Lecherías S.A.
- Lechería Central Uruguaya 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:

<u>Empresa</u>	% participación y % de votos		País
	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016	
<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. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Empresa	30 de abril de	31 de julio de
	2017	2016
	% de participación y % de votos	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

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

## 3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

### 3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 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 consolidados han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

*Período finalizado el 30 de abril de 2017*

	<b>Mercado interno y mercado externo</b>	<b>Insumos agropecuarios</b>	<b>Total</b>
Ventas	560.877.412	99.285.888	660.163.300
Costo de ventas	(420.675.189)	(90.807.036)	(511.482.225)
Gastos de administración y ventas	(85.041.264)	(7.043.558)	(92.084.822)
Otras ganancias y pérdidas	1.032.810	-	1.032.810
Otros resultados financieros	1.082.468	1.038.385	2.120.853
Egresos financieros	(2.504.994)	(313.082)	(2.818.076)
Impuesto a la renta	(1.029.336)	6.067	(1.023.269)
Activos del segmento	557.877.714	57.909.019	615.786.733
Pasivos del segmento	220.946.179	48.760.555	269.706.734
Propiedades, planta y equipo del segmento	203.244.445	14.565.685	217.810.130
Depreciación y amortización del segmento	19.977.108	564.357	20.541.465
Intereses ganados del segmento	825.444	4.269	829.713
Intereses perdidos del segmento	(1.863.219)	(268.960)	(2.132.179)

*Período finalizado el 30 de abril de 2016*

	<b>Mercado interno y mercado externo</b>	<b>Insumos agropecuarios</b>	<b>Total</b>
Ventas	553.500.711	94.536.063	648.036.774
Costo de ventas	(414.912.840)	(86.522.230)	(501.435.070)
Gastos de administración y ventas	(86.976.701)	(4.633.119)	(91.609.820)
Otras ganancias y pérdidas	2.416.737	-	2.416.737
Otros resultados financieros	1.619.147	(1.700.871)	(81.724)
Egresos financieros	(6.667.474)	(453.504)	(7.120.978)
Impuesto a la renta	13.032	(310.048)	(297.016)
Activos del segmento	554.699.162	56.472.866	611.172.028
Pasivos del segmento	234.368.279	49.211.979	283.580.258
Propiedades, planta y equipo del segmento	214.854.289	10.009.775	224.864.064
Depreciación y amortización del segmento	18.434.220	519.907	18.954.127
Intereses ganados del segmento	493.264	1.536	494.800
Intereses perdidos del segmento	(3.072.356)	(372.815)	(3.445.171)

### 3.4 Moneda extranjera

#### 3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De acuerdo a lo 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 consolidados se han preparado y se presentan en dicha moneda.

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

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

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

### 3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	30 de abril de 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 porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

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

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

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

### **3.6 Activos intangibles**

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

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

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

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

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

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

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

### **3.8 Inversiones en subsidiarias**

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

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

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

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

### **3.9 Activos financieros**

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

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

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

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

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

Al 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**

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

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

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

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

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

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

### **3.11 Existencias**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.15 Préstamos**

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

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

### **3.16 Beneficios al personal**

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

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

### **3.17 Provisiones**

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

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

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

El costo de ventas representa los importes 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.

### **3.19 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

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

## 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

### 4.1 Factores de riesgo financiero

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

#### 4.1.a Riesgo de mercado

##### (i) Riesgo cambiario

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

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

	30 de abril de 2017		31 de julio de 2016	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(451.873.131)	(16.067.743)	(953.584.713)	(31.986.607)
Reales (BRL)	4.085.310	1.276.596	3.781.695	1.115.532
Euros (EUR)	4.017.858	4.378.598	1.884.632	2.106.904
Unid. Indexadas (UI)	286.040	36.799	228.675	26.486
Dólares estadounidenses (US\$) <sup>(1)</sup>	(26.981.413)	(26.981.413)	(18.770.320)	(18.770.320)
<b>Posición acreedora neta</b>		<b>(37.357.163)</b>		<b>(47.508.005)</b>

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

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, para el período finalizado al 30 de abril de 2017 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 18.1.5).

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

	30 de abril de 2017					
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en US\$	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	909.947.253	4.085.310	8.406.456	303.470	22.926.036	65.758.877
Inversiones temporarias	496.264.425	-	-	-	-	17.646.212
Efectivo	35.818.390	-	2.563.893	-	2.312.610	6.380.333
Préstamos	4.143	-	(5.000.409)	-	(16.671.996)	(22.121.215)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.855.478.394)	-	(1.952.082)	(17.430)	(35.548.063)	(103.654.910)
Provisiones	(38.428.948)	-	-	-	-	(1.366.460)
	<b>(451.873.131)</b>	<b>4.085.310</b>	<b>4.017.858</b>	<b>286.040</b>	<b>(26.981.413)</b>	<b>(37.357.163)</b>

  

	31 de julio de 2016					
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en UI	Posición en US\$	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	755.212.513	3.781.695	644.704	441.125	19.277.871	46.497.737
Inversiones temporarias	58.165.424	-	-	-	-	1.951.074
Efectivo	41.512.724	-	1.543.144	-	931.571	4.049.196
Préstamos	(13.944)	-	-	-	(13.068.292)	(13.068.760)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.751.212.098)	-	(303.216)	(212.450)	(25.911.470)	(85.016.906)
Provisiones	(57.249.332)	-	-	-	-	(1.920.346)
	<b>(953.584.713)</b>	<b>3.781.695</b>	<b>1.884.632</b>	<b>228.675</b>	<b>(18.770.320)</b>	<b>(47.508.005)</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	8.282.212	18.647.821	9.434.108	43.496.944
Préstamos a tasa fija	32.047.865	64.186.658	21.067.922	49.740.570
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(45.418.283)	-	(22.123.865)	-
	<b>(5.088.206)</b>	<b>82.834.479</b>	<b>16.080.249</b>	<b>93.237.514</b>

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

## (iii) Riesgo de precios

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

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

Dadas las características de la estructura de operación del Grupo, las políticas de aprovisionamiento, son ajustadas de acuerdo con el comportamiento de las variables de

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

Al 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 descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 765.131 en el resultado del período (US\$ 1.162.082 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 descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 63.830 en el resultado del período (US\$ 70.997 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 descrita 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 del Grupo lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

La exposición al riesgo de crédito 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:

	<b>30 de abril de 2017</b>		<b>31 de julio de 2016</b>	
	<b>US\$</b>	<b>%</b>	<b>US\$</b>	<b>%</b>
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	70.827.126	39%	96.442.474	46%
Otros deudores menores al 4%	109.096.601	61%	115.073.230	54%
	<b>179.923.727</b>	<b>100%</b>	<b>211.515.704</b>	<b>100%</b>

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

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

<b>30 de abril de 2017</b>			
<b>Vencimiento</b>	<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
	<b>pagar</b>	<b>Préstamos</b>	<b>Total</b>
2017/2018	101.953.641	40.477.239	142.430.880
2018/2019	250.380	8.288.159	8.538.539
2019/2020	-	13.988.213	13.988.213
2020/2021	-	18.702.238	18.702.238
2021/2022	-	18.372.403	18.372.403
2022/2023	-	15.517.760	15.517.760
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>102.204.021</b>	<b>123.164.556</b>	<b>225.368.577</b>

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

<b>Al 30 de abril de 2017</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos a tasa fija corto plazo	23.076.316	-	-	-	23.076.316
Préstamos a tasa fija largo plazo	5.923.024	3.116.390	33.181.099	9.973.486	52.193.999
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup>					
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 a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	101.953.641	250.380	-	-	102.204.021
	<b>142.450.567</b>	<b>9.838.211</b>	<b>55.247.908</b>	<b>24.400.388</b>	<b>231.937.074</b>

<b>Al 31 de julio de 2016</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos a tasa fija corto plazo	8.424.539	-	-	-	8.424.539
Préstamos a tasa fija largo plazo	13.114.854	11.860.132	28.695.155	11.458.893	65.129.034
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup>					
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 a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	96.000.447	-	-	-	96.000.447
	<b>136.664.697</b>	<b>20.520.165</b>	<b>48.410.136</b>	<b>31.728.686</b>	<b>237.323.684</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 del Grupo 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 Cap Rate	165.893	-	-	165.893
Total activos	<b>165.893</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 Cap Rate	156.495	-	-	156.495
Total activos	<b>156.495</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 Propiedades, planta y equipo para los que se adoptó la política de valores revaluados, así como para la determinación de la vida útil de las propiedades, planta y equipo, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Provisión para litigios

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

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

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016	30 de abril de 2016	31 de julio de 2015
Costo o valuación	335.836.723	319.344.115	315.340.222	297.673.513
Depreciación acumulada	(118.026.593)	(97.663.441)	(90.476.158)	(72.853.808)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>217.810.130</b>	<b>221.680.674</b>	<b>224.864.064</b>	<b>224.819.705</b>
Inmuebles terrenos y edificios	61.570.210	61.532.089	62.101.739	56.422.522
Vehículos, herramientas y otros	2.085.552	2.634.699	3.047.574	3.943.570
Maquinaria industrial	133.466.083	134.479.968	130.871.710	119.093.268
Mobiliario y equipos	4.967.805	4.518.900	4.932.231	3.934.422
Obras en curso	14.870.848	18.503.490	22.976.324	40.621.079
Importaciones en trámite	849.632	11.528	934.486	804.844
	<b>217.810.130</b>	<b>221.680.674</b>	<b>224.864.064</b>	<b>224.819.705</b>

### 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor Inicial 31/07/2015</b>	<b>77.723.318</b>	<b>10.222.845</b>	<b>157.943.290</b>	<b>10.358.137</b>	<b>40.621.079</b>	<b>804.844</b>	<b>297.673.513</b>
Tasación	825.014	39.955	484.739	42.093	-	-	1.391.801
Adiciones	349.321	221.929	830.050	331.325	17.215.589	934.505	19.882.719
Retiros	-	(100.956)	(13.075)	(140.936)	(470.620)	(804.863)	(1.530.450)
Resultado por conversión	(1.017.465)	(270.333)	(508.976)	(263.692)	(16.895)	-	(2.077.361)
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.032.696	-	23.566.002	1.774.131	(34.372.829)	-	-
<b>Valor 30/04/2016</b>	<b>86.912.884</b>	<b>10.113.440</b>	<b>182.302.030</b>	<b>12.101.058</b>	<b>22.976.324</b>	<b>934.486</b>	<b>315.340.222</b>
Tasación	(441.988)	-	(526.272)	(111.652)	-	-	(1.079.912)
Adiciones	317.671	19.451	31.394	72.481	4.095.646	(922.958)	3.613.685
Retiros	-	4.702	(17.999)	(4.523)	(16.590)	295.057	260.647
Resultado por conversión	608.849	101.057	308.184	160.637	30.746	-	1.209.473
Traslados - Transferencias de obras en curso	468.123	(372.920)	8.857.450	(74.960)	(8.582.636)	(295.057)	-
<b>Valor 31/07/2016</b>	<b>87.865.539</b>	<b>9.865.730</b>	<b>190.954.787</b>	<b>12.143.041</b>	<b>18.503.490</b>	<b>11.528</b>	<b>319.344.115</b>
Adiciones	675.394	334.902	1.120.214	1.411.725	11.965.241	849.651	16.357.127
Retiros	(1.181.693)	(26.163)	(12.000)	(2.660)	(20.371)	(11.547)	(1.254.434)
Resultado por conversión	654.322	160.764	302.255	177.552	95.022	-	1.389.915
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.488.150	611	12.183.773	-	(15.672.534)	-	-
<b>Valor 30/04/2017</b>	<b>91.501.712</b>	<b>10.335.844</b>	<b>204.549.029</b>	<b>13.729.658</b>	<b>14.870.848</b>	<b>849.632</b>	<b>335.836.723</b>

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Depreciación Inicial 31/07/2015</b>	<b>21.300.796</b>	<b>6.279.275</b>	<b>38.850.022</b>	<b>6.423.715</b>	-	-	<b>72.853.808</b>
Tasación	89.306	21.891	51.274	-	-	-	162.471
Cargo del período	3.644.584	1.040.945	12.618.066	977.993	-	-	18.281.588
Retiros	-	(89.035)	(6.670)	(32.464)	-	-	(128.169)
Resultado por conversión	(223.541)	(187.210)	(82.372)	(200.417)	-	-	(693.540)
<b>Depreciación 30/04/2017</b>	<b>24.811.145</b>	<b>7.065.866</b>	<b>51.430.321</b>	<b>7.168.827</b>	-	-	<b>90.476.158</b>
Tasación	(33.203)	-	(41.990)	-	-	-	(75.193)
Cargo del período	1.423.268	284.578	4.818.052	341.356	-	-	6.867.254
Retiros	74	5.911	(5.997)	2.850	-	-	2.838
Resultado por conversión	132.166	94.170	54.940	111.108	-	-	392.384
Transferencias	-	(219.494)	219.494	-	-	-	-
<b>Depreciación 31/07/2016</b>	<b>26.333.450</b>	<b>7.231.031</b>	<b>56.474.819</b>	<b>7.624.141</b>	-	-	<b>97.663.441</b>
Cargo del período	3.951.519	923.656	14.543.310	1.003.113	-	-	20.421.598
Retiros	(515.519)	(26.037)	(4.979)	1.021	-	-	(545.514)
Resultado por conversión	162.052	121.642	69.796	133.578	-	-	487.068
<b>Depreciación 30/04/2017</b>	<b>29.931.502</b>	<b>8.250.292</b>	<b>71.082.946</b>	<b>8.761.853</b>	-	-	<b>118.026.593</b>

### 6.3 Tasaciones

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

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

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

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

#### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

Propiedades, planta y equipo	30 de abril de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	61.570.210	61.570.210
Maquinaria industrial	-	-	133.466.083	133.466.083
<b>Total</b>	-	-	<b>195.036.293</b>	<b>195.036.293</b>

  

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

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016	
Inmuebles	61.570.210	61.532.089	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construído Costo de reposición
Maquinaria industrial	133.466.083	134.479.968	
<b>Total</b>	<b>195.036.293</b>	<b>196.012.057</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 y otros</b>	<b>Total</b>
<b>Valor neto 31/07/2015</b>	<b>56.422.522</b>	<b>119.093.268</b>	<b>175.515.790</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales	735.708	433.465	1.169.173
Adiciones	349.321	830.050	1.179.371
Retiros	-	(6.405)	(6.405)
Depreciaciones del período	(3.644.584)	(12.618.066)	(16.262.650)
Traslados – Transferencias de obras en curso	9.032.696	23.566.002	32.598.698
Resultado por conversión	(793.924)	(426.604)	(1.220.528)
<b>Valor neto 30/04/2016</b>	<b>62.101.739</b>	<b>130.871.710</b>	<b>192.973.449</b>
Tasación imputada al Estado de ganancias y pérdidas	(90.742)	(39.530)	(130.272)
Tasación imputada a Otros resultados integrales	(318.043)	(548.942)	(866.985)
Adiciones	317.671	31.394	349.065
Retiros	(74)	(12.002)	(12.076)
Depreciaciones del período	(1.423.268)	(4.818.052)	(6.241.320)
Traslados – Transferencias de obras en curso	468.123	8.637.956	9.106.079
Resultado por conversión	476.683	357.434	834.117
<b>Valor neto 31/07/2016</b>	<b>61.532.089</b>	<b>134.479.968</b>	<b>196.012.057</b>
Adiciones	675.394	1.120.214	1.795.608
Retiros	(666.174)	(7.021)	(673.195)
Depreciaciones del período	(3.951.519)	(14.543.310)	(18.494.829)
Traslados – Transferencias de obras en curso	3.488.150	12.183.773	15.671.923
Resultado por conversión	492.270	232.459	724.729
<b>Valor neto 30/04/2017</b>	<b>61.570.210</b>	<b>133.466.083</b>	<b>195.036.293</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 26).

#### 6.5 Garantías otorgadas

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

#### 6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 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	1.514.349	1.514.119	1.495.166	1.529.634
Deterioro	(614.731)	(614.731)	(595.987)	(630.074)
<b>Valor neto en libros</b>	<b><u>899.618</u></b>	<b><u>899.388</u></b>	<b><u>899.179</u></b>	<b><u>899.560</u></b>

## 7.2 Evolución

	<b>Patentes, marcas y licencias</b>
<b>Valor neto al 31/07/2015</b>	<b>899.560</b>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	(381)
<b>Valor neto al 30/04/2016</b>	<b>899.179</b>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	209
<b>Valor neto al 31/07/2016</b>	<b>899.388</b>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	230
<b>Valor neto al 30/04/2017</b>	<b>899.618</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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

### 8.1 Composición

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	165.893	156.495
Instrumentos financieros derivados (Nota 8.2)	-	-
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.558.516	1.558.516
Conabia S.A.	32.652	32.652
	<b>1.757.061</b>	<b>1.747.663</b>

### 8.2 Contrato Rate Cap Transaction

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

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

## 9. EXISTENCIAS

### 9.1 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	78.772.445	83	65.223.078	10.920
Materiales y suministros	5.400.756	8.761.289	4.454.215	7.137.020
Mercadería de reventa	12.587.422	616.844	8.614.070	491.649
Productos en proceso	11.413.238	-	9.488.682	-
Material de envasado	7.844.408	1.787.535	7.917.066	1.558.692
Materias primas	6.028.924	307.800	6.174.370	152.783
Envases retornables	-	2.688.898	-	2.833.449
Importaciones en trámite	244.942	-	1.399.977	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(5.778.817)	(7.380.731)	(3.926.071)	(6.017.005)
Otros	163.413	-	100.932	-
	<b>116.676.731</b>	<b>6.781.718</b>	<b>99.446.319</b>	<b>6.167.508</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).

### 9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 30 de abril de 2017
Provisión por deterioro	9.943.076	-	3.214.039	2.433	13.159.548

  

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

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

<b>30 de abril de 2017</b>					
<b>Activos</b>	<b>A costo amortizado</b>	<b>A valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>Subtotal financieros</b>	<b>Activos/Pasivos no financieros</b>	<b>Total</b>
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	196.256.791	-	196.256.791	18.645.072	214.901.863
Inversiones temporarias	45.418.283	-	45.418.283	-	45.418.283
Efectivo	11.527.194	-	11.527.194	-	11.527.194
<b>Total</b>	<b>253.202.268</b>	<b>1.757.061</b>	<b>254.959.329</b>	<b>18.645.072</b>	<b>273.604.401</b>

<b>Pasivos</b>	<b>A costo amortizado</b>	<b>A valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>Subtotal financieros</b>	<b>Activos/Pasivos no financieros</b>	<b>Total</b>
Préstamos	123.164.556	-	123.164.556	-	123.164.556
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	102.204.021	-	102.204.021	22.975.140	125.179.161
<b>Total</b>	<b>225.368.577</b>	<b>-</b>	<b>225.368.577</b>	<b>22.975.140</b>	<b>248.343.717</b>

<b>31 de julio de 2016</b>					
<b>Activos</b>	<b>A costo amortizado</b>	<b>A valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>Subtotal financieros</b>	<b>Activos/Pasivos no financieros</b>	<b>Total</b>
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.747.663	1.747.663	-	1.747.663
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	230.512.084	-	230.512.084	16.704.931	247.217.015
Inversiones temporarias	22.123.865	-	22.123.865	-	22.123.865
Efectivo	6.874.864	-	6.874.864	-	6.874.864
<b>Total</b>	<b>259.510.813</b>	<b>1.747.663</b>	<b>261.258.476</b>	<b>16.704.931</b>	<b>277.963.407</b>

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

## 10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Cientes nuevos (menos de 6 meses)	7.652.857	7.962.814
Cientes existentes sin incumplimientos en el pasado	138.115.650	143.390.137
Cientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	34.919.040	60.847.438
<b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b>	<b>180.687.547</b>	<b>212.200.389</b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	36.671.866	10.774.955
AA	499.810	421.071
Aaa	17.951.102	16.609.850
Aa1	8.669	7.917
Aa2	507.606	370.134
BBB	5.963	6.030
B2	-	159.545
B3	159.775	-
	<b>55.804.791</b>	<b>28.349.502</b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

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

### 11.1 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
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	79.661.487	-	119.593.444	-
Créditos simples por ventas plaza	67.379.288	763.820	57.577.583	684.685
Cartas de crédito	24.369.969	-	27.239.185	-
Créditos documentados	8.512.983	-	7.105.492	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 27)	45.113.711	-	48.508.466	-
Devolución de impuestos indirectos	10.650.017	-	11.881.429	-
Anticipos a proveedores	5.070.413	878.793	1.786.543	962.400
Créditos fiscales	1.688.015	-	1.804.812	-
Créditos ajenos al giro	271.270	22.810	309.148	30.743
Adelantos al personal	242.784	8.350	197.291	2.396
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	129.185	-	72.456
Partes relacionadas (Nota 27)	386	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(31.993.216)	-	(31.682.307)	-
Diversos	1.847.261	298.672	1.065.189	78.060
	<b>212.814.368</b>	<b>2.101.630</b>	<b>245.386.275</b>	<b>1.830.740</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.

### 11.2 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).

### 11.3 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 11.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, a la luz de las circunstancias antes descriptas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en el mes de julio de 2015.

### 11.4 Análisis de antigüedad

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

	<u>30 de abril de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
0-30 días vencidos	20.066.859	22.410.839
30-90 días vencidos	7.137.606	10.686.772
Mas de 90 días vencidos	7.893.636	34.900.438
	<u><b>35.098.101</b></u>	<u><b>67.998.049</b></u>

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

	<u>30 de abril de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	1.216.300	633.616
Mas de 90 días vencidos	28.693.803	28.700.219
	<u><b>29.910.103</b></u>	<u><b>29.333.835</b></u>

### 11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	<u>Saldo al 31 de julio de 2016</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Diferencia de cambio / Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 30 de abril de 2017</u>
Provisión para créditos deteriorados	31.682.307	(1.560)	128.268	184.201	31.993.216

	<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	11.264.099	(336.019)	20.928.627	(174.400)	31.682.307

## 12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	27.937.523	20.200.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	17.414.816	1.923.842
Intereses a cobrar	65.944	23
	<b>45.418.283</b>	<b>22.123.865</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.

## 13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

### 13.1 Efectivo

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Bancos	10.386.508	6.225.637
Caja	1.140.686	649.227
	<b>11.527.194</b>	<b>6.874.864</b>

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

### 13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>30 de abril de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Efectivo (Nota 13.1)	11.527.194	6.874.864
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	<u>45.418.283</u>	<u>21.994.602</u>
	<u><b>56.945.477</b></u>	<u><b>28.869.466</b></u>

### 14. APORTES

	<u>30 de abril de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	61.993.561	56.293.883
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	<u>6.182.205</u>	<u>6.182.205</u>
	<u><b>69.440.310</b></u>	<u><b>63.740.632</b></u>

#### 14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

#### 14.2 Fondo de Productividad

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

#### 14.3 Reexpresión monetaria

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

## 15. RESERVAS

Las reservas comprenden US\$ 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 18. Las restantes reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

## 16. OTRAS RESERVAS

	<u>30 de abril de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo	43.038.828	43.038.828
Resultado por conversión subsidiarias	(2.138.194)	(2.824.943)
	<u><b>40.900.634</b></u>	<u><b>40.213.885</b></u>

### *Resultado por conversión subsidiarias*

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

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

### 17.1 Composición

	<u>30 de abril de 2017</u>		<u>31 de julio de 2016</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Proveedores de plaza	42.097.967	-	38.385.060	-
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 27)	25.138.748	-	28.035.288	-
Proveedores por importaciones	12.756.247	-	9.745.039	-
Retenciones a productores	10.435.170	-	6.092.077	-
Documentos a pagar	10.248.393	-	12.618.581	-
Provisión por remuneraciones	8.441.569	-	8.878.718	-
Anticipos recibidos de clientes	4.687.974	-	1.195.645	-
Cargas sociales a pagar	4.185.271	-	2.857.985	-
Remuneraciones a pagar	3.588.433	-	3.179.974	-
Impuestos a pagar	1.343.587	-	528.309	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	1.277.116	-	1.124.402	-
Retenciones al personal	470.625	-	435.848	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	14.589	-	100.999
Otros	-	250.380	-	-
	<u><b>124.671.099</b></u>	<u><b>264.969</b></u>	<u><b>113.076.926</b></u>	<u><b>100.999</b></u>

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

## 17.2 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	-	-

## 17.3 Fondo de retiro

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

## 18. PRÉSTAMOS

### 18.1 Composición

	<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>
Préstamos bancarios	20.063.800	45.551.413	20.911.240	39.976.076
Obligaciones negociables	14.232.001	21.897.420	12.017.960	23.117.578
Préstamo Precio Diferido	5.995.379	15.385.646	5.030.450	30.143.860
Instrumentos financieros derivados	38.897	-	244.464	-
	<b>40.330.077</b>	<b>82.834.479</b>	<b>38.204.114</b>	<b>93.237.514</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	<b>30 de abril de 2017</b>			
	<b>Porción corriente de</b>			<b>Total</b>
	<b>Corto plazo</b>	<b>largo plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	757.829	2.909.091	3.666.920
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	7.041.774	12.264.197	42.642.322	61.948.293
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	5.961.797	8.270.204	21.897.420	36.129.421
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	5.995.379	-	15.385.646	21.381.025
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	38.897	-	-	38.897
	<b>19.037.847</b>	<b>21.292.230</b>	<b>82.834.479</b>	<b>123.164.556</b>

  

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

### 18.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

### 18.1.2 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.

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

#### c) Santander

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

#### **18.1.3 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).

#### **18.1.4 Préstamo Precio Diferido**

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

#### **18.1.5 Instrumentos financieros derivados**

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

<b>Fecha</b>	<b>Monto a entregar (Rublos)</b>	<b>Vencimientos</b>	<b>Arbitraje estipulado (US\$ / Rublo)</b>
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\$

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

<b>Fecha</b>	<b>Monto a entregar (Dólares estadounidenses)</b>	<b>Vencimientos</b>	<b>Arbitraje estipulado (US\$ / Rublo)</b>
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.

## 18.2 Cláusulas contractuales

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

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.

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

### 18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	30 de abril de 2017			
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2017/2018	35.027.873	3,01%	5.449.366	1,00%
2018/2019	8.288.159	3,53%	-	-
2019/2020	13.988.213	3,44%	-	-
2020/2021	18.702.238	3,56%	-	-
2021/2022	18.372.403	3,64%	-	-
2022/2023	15.517.760	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>117.715.190</b>		<b>5.449.366</b>	

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

#### **18.4 Valores razonables**

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

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

	<b>Valor en libros</b>		<b>Valor razonable</b>	
	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Préstamos largo plazo	82.834.479	93.237.514	82.393.252	93.741.818
	<b>82.834.479</b>	<b>93.237.514</b>	<b>82.393.252</b>	<b>93.741.818</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.

#### **18.5 Garantías**

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

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

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

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

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

a) Prendaria sobre:

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

- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

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

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 93.626.423. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iv) Cesión de créditos

Cesión a favor del Banco Santander del 50% del saldo a cobrar descripto en Nota 11.3 y cesión del restante 50% a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay.

## 19. PROVISIONES

### 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
Litigios (Nota 19.4)	11.085.533	-	10.670.756	295.493
Beneficios al personal (Nota 19.2)	7.594.213	730.019	5.730.572	836.325
Reembolsos (Nota 19.3)	1.972.055	-	2.067.877	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	224.290	-	238.527	-
	<b>20.876.091</b>	<b>730.019</b>	<b>18.707.732</b>	<b>1.131.818</b>

### 19.2 Provisión por beneficios al personal

#### 19.2.1 Plan de beneficios pre jubilables y beneficios por egresos

##### i. Beneficios pre jubilables

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

trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo.

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

Al 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.

### **19.2.2 Otras provisiones**

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

### **19.3 Reembolsos**

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

## 19.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 515.668, 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.

## 19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

## 19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 30 de abril de 2017
Litigios	10.966.249	(235.295)	353.964	615	11.085.533
Beneficios al personal	6.566.897	(677.454)	2.434.789	-	8.324.232
Reembolsos	2.067.877	(32.091)	(64.361)	630	1.972.055
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	238.527	-	(14.237)	-	224.290
	<b>19.839.550</b>	<b>(944.840)</b>	<b>2.710.155</b>	<b>1.245</b>	<b>21.606.110</b>

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

## 20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	30 de abril de 2017	31 de julio de 2016
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	15.525	4.732
Existencias	9.094	-
Propiedades, planta y equipo	104.566	67.724
Total Activo (Nota 11)	129.185	72.456
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	-	(9.581)
Propiedades, planta y equipo	14.589	110.587
Provisión créditos deteriorados	-	(7)
Total Pasivo (Nota 17)	14.589	100.999
Saldo neto de Impuesto diferido	<b>114.596</b>	<b>(28.543)</b>

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
<b>Al 31 de julio de 2015</b>	<b>7.758</b>	<b>(15.378)</b>	<b>(106.837)</b>	<b>(114.457)</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	7.489	23.994	63.142	94.625
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(275.096)	(275.096)
Resultado por conversión	(2.674)	439	20.980	18.745
<b>Al 30 de abril de 2016</b>	<b>12.573</b>	<b>9.055</b>	<b>(297.811)</b>	<b>(276.183)</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(10.234)	(126)	111.142	100.782
Cargo a otros resultados integrales	-	-	161.566	161.566
Resultado por conversión	2.400	652	(17.760)	(14.708)
<b>Al 31 de julio de 2016</b>	<b>4.739</b>	<b>9.581</b>	<b>(42.863)</b>	<b>(28.543)</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	10.195	(1.045)	133.003	142.153
Resultado por conversión	591	558	(163)	986
<b>Al 30 de abril de 2017</b>	<b>15.525</b>	<b>9.094</b>	<b>89.977</b>	<b>114.596</b>

## 21. GASTOS POR SU NATURALEZA

Período finalizado el 30 de abril de 2017

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	263.921.326	-	263.921.326
Mercadería de reventa	73.435.935	-	73.435.935
Retribuciones personales	31.948.464	22.328.509	54.276.973
Materias primas varias	33.228.902	-	33.228.902
Cargas sociales	14.232.548	13.523.262	27.755.810
Fletes internos	18.707.360	7.386.651	26.094.011
Depreciaciones (1)	17.845.150	2.696.315	20.541.465
Material de envasado	19.996.000	-	19.996.000
Electricidad, agua y combustibles	18.667.763	1.001.509	19.669.272
Gastos varios	6.319.665	7.970.805	14.290.470
Servicios de terceros	3.620.789	8.771.232	12.392.021
Reparación y Mantenimiento	7.155.353	2.914.440	10.069.793
Gastos de exportaciones	-	8.703.605	8.703.605
Publicidad	6.976	5.976.549	5.983.525
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.682.738	2.728.747	4.411.485
Arrendamientos	292.522	3.932.297	4.224.819
Impuestos	400.801	3.492.218	3.893.019
Seguros	19.933	530.415	550.348
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	128.268	128.268
	<b>511.482.225</b>	<b>92.084.822</b>	<b>603.567.047</b>

(1) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 20.421.598 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 119.867.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	81.092.955	-	81.092.955
Mercadería de reventa	24.219.445	-	24.219.445
Retribuciones personales	10.891.423	7.824.957	18.716.380
Materias primas varias	10.049.537	-	10.049.537
Cargas sociales	4.914.608	4.189.452	9.104.060
Fletes internos	5.554.482	2.402.355	7.956.837
Depreciaciones (1)	6.268.138	965.336	7.233.474
Material de envasado	5.915.351	-	5.915.351
Electricidad, agua y combustibles	5.991.534	352.996	6.344.530
Gastos varios	1.932.688	3.450.465	5.383.153
Servicios de terceros	1.261.336	3.262.654	4.523.990
Reparación y Mantenimiento	2.346.458	1.338.382	3.684.840
Gastos de exportaciones	-	2.907.574	2.907.574
Publicidad	3.622	1.980.517	1.984.139
Desvalorización, pérdidas y muestras	720.122	898.245	1.618.367
Arrendamientos	132.942	1.161.882	1.294.824
Impuestos	145.103	577.507	722.610
Seguros	5.419	149.969	155.388
Provisión para créditos deteriorados	-	(560.178)	(560.178)
	<b>161.445.163</b>	<b>30.902.113</b>	<b>192.347.276</b>

Período finalizado el 30 de abril de 2016

Información acumulada	Gastos de administración y		Total
	Costo de ventas	ventas	
Leche y crema	268.892.744	-	268.892.744
Mercadería de reventa	74.699.634	-	74.699.634
Retribuciones personales	27.680.144	18.666.281	46.346.425
Materias primas varias	29.101.345	-	29.101.345
Cargas sociales	12.364.256	5.710.876	18.075.132
Fletes internos	18.221.285	6.895.496	25.116.781
Depreciaciones (2)	16.201.313	2.752.814	18.954.127
Material de envasado	18.882.176	-	18.882.176
Electricidad, agua y combustibles	17.707.390	862.733	18.570.123
Gastos varios	6.222.715	5.975.793	12.198.508
Servicios de terceros	3.134.336	7.570.841	10.705.177
Reparación y Mantenimiento	7.101.059	1.430.989	8.532.048
Gastos de exportaciones	-	9.096.496	9.096.496
Publicidad	64.506	5.053.291	5.117.797
Desvalorización, pérdidas y muestras	541.102	2.134.513	2.675.615
Arrendamientos	221.344	4.519.735	4.741.079
Impuestos	378.563	2.781.617	3.160.180
Seguros	21.158	773.836	794.994
Provisión para créditos deteriorados	-	17.384.509	17.384.509
	<b>501.435.070</b>	<b>91.609.820</b>	<b>593.044.890</b>

(2) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 17.722.462 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 1.634.035.

Información trimestral	Gastos de administración y		Total
	Costo de ventas	ventas	
Leche y crema	78.517.448	-	78.517.448
Mercadería de reventa	27.149.284	-	27.149.284
Retribuciones personales	10.215.775	6.225.539	16.441.314
Materias primas varias	9.846.431	-	9.846.431
Cargas sociales	4.626.414	3.377.144	8.003.558
Fletes internos	5.800.858	2.173.468	7.974.326
Depreciaciones (2)	6.388.567	941.683	7.330.250
Material de envasado	6.652.453	-	6.652.453
Electricidad, agua y combustibles	6.251.500	300.593	6.552.093
Gastos varios	2.475.740	2.966.436	5.442.176
Servicios de terceros	1.384.065	2.551.679	3.935.744
Reparación y Mantenimiento	2.333.895	403.275	2.737.170
Gastos de exportaciones	-	3.205.355	3.205.355
Publicidad	43.881	1.775.935	1.819.816
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.070.470	937.706	2.008.176
Arrendamientos	82.803	1.372.230	1.455.033
Impuestos	182.801	690.948	873.749
Seguros	4.371	320.568	324.939
Provisión para créditos deteriorados	-	3.657.675	3.657.675
	<b>163.026.756</b>	<b>30.900.234</b>	<b>193.926.990</b>

## 22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
<b>Información acumulada</b>		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	513.147	261.653
Ingresos no operativos	345.533	870.743
Diferencia de cambio de partidas operativas	164.828	1.485.930
Otros	9.302	(98.960)
Resultado por inversiones	-	(102.629)
	<b>1.032.810</b>	<b>2.416.737</b>
<b>Información trimestral</b>		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	64.261	230.279
Ingresos no operativos	(59.023)	217.545
Diferencia de cambio de partidas operativas	41.928	1.518.458
Otros	(5.584)	(50.000)
Resultado por inversiones	-	(102.629)
	<b>41.582</b>	<b>1.813.653</b>

## 23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
<b>Información acumulada</b>		
Intereses ganados	829.713	494.800
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	605.024	(1.317.973)
Descuentos obtenidos	312.477	270.704
Otros resultados financieros	373.639	470.745
	<b>2.120.853</b>	<b>(81.724)</b>
<b>Información trimestral</b>		
Intereses ganados	(5.228)	(302.388)
Diferencia de cambio de préstamos y efectivo	395.532	178.807
Descuentos obtenidos	94.227	70.401
Otros resultados financieros	485.198	(24.947)
	<b>969.729</b>	<b>(78.127)</b>

## 24. EGRESOS FINANCIEROS

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
<b>Información acumulada</b>		
Intereses perdidos	(2.132.179)	(3.445.171)
Comisiones bancarias	(376.258)	(1.708.965)
Multas y recargos	(1.903)	(20.894)
Otros gastos financieros	(307.736)	(1.945.948)
	<b>(2.818.076)</b>	<b>(7.120.978)</b>

<b>Información trimestral</b>	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
Intereses perdidos	(642.496)	(1.155.021)
Comisiones bancarias	(70.166)	(513.181)
Multas y recargos	(992)	(4.044)
Otros gastos financieros	(102.989)	(225.228)
	<b>(816.643)</b>	<b>(1.897.474)</b>

## 25. IMPUESTO A LA RENTA

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
Impuesto a la renta corriente	(1.165.425)	(391.641)
Impuesto diferido	142.156	94.625
Pérdida neta por impuesto a la renta	<b>(1.023.269)</b>	<b>(297.016)</b>

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

	<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
Impuesto calculado a las tasas aplicables	1.430.762	162.593
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	(407.493)	134.423
Impuesto a la renta	<b>1.023.269</b>	<b>297.016</b>

## 26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 26.1 Inversiones comprometidas

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

### 26.2 Valores recibidos en garantía

	<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.

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

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

## 27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 27.1 Saldos con partes relacionadas

		<b>30 de abril de 2017</b>	<b>31 de julio de 2016</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	386	-
		<b>386</b>	<b>-</b>
	Otras partes relacionadas	735.801	79.732
		<b>735.801</b>	<b>79.732</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	3.631.615	3.147.096
		<b>3.631.615</b>	<b>3.147.096</b>

### 27.2 Transacciones con partes relacionadas

		<b>30 de abril de 2017</b>	<b>30 de abril de 2016</b>
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(45.125.225)	(43.621.579)
		<b>(45.125.225)</b>	<b>(43.621.579)</b>

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).

## 28. 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 del Grupo.