

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

***Estados financieros intermedios consolidados
al 31 de enero de 2018***

Contenido

Informe de revisión

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

Abreviaturas

- \$ - Pesos uruguayos
- US\$ - Dólares estadounidenses
- EUR - Euros
- BRL - Reales brasileiros
- RUB - Rublos



Informe de revisión

A los Señores Directores de
Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Introducción

1. Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2018, y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, preparados y presentados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con Normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 –Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros intermedios se limita básicamente a realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Bases para la calificación de la conclusión

3. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de enero de 2018 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A., Trading Cheese Inc. y CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US\$ 16.766.260, ingresos netos por US\$ 21.200.440 y pérdidas y ganancias por US\$ 875.482 -pérdida- (al 31 de julio de 2017, activos netos por US\$ 20.989.211, ingresos netos por US\$ 84.598.068 y pérdidas y ganancias por US\$ 2.232.802 -ganancia-, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2018 y al 31 de enero de 2017, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

4. Según se describe en Nota 3.3 a los presentes estados financieros consolidados, CONAPROLE informa segmentos de operaciones. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros consolidados no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 8 - Segmentos de operación.

Conclusión calificada

5. Basados en nuestra revisión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 3 y el efecto de la situación descrita en el párrafo 4, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios consolidados preparados y presentados en dólares estadounidenses no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de enero de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas internacionales de información financiera.

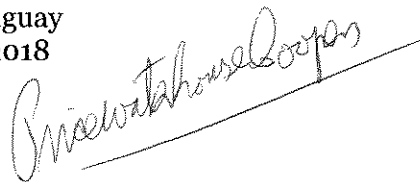
Párrafo de énfasis

6. Sin modificar nuestra conclusión anterior, hacemos énfasis en la Nota 11.3 a los estados financieros donde se describen las circunstancias que afectan los saldos a cobrar a las entidades pertenecientes a la República Bolivariana de Venezuela.

Énfasis en otros asuntos

7. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros intermedios individuales de CONAPROLE al 31 de enero de 2018; el referido informe contiene una conclusión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descritas en los párrafos 3 y 6, respectivamente, del presente informe de revisión. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
22 de marzo de 2018



OSCAR CONTI
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U 55724



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

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2018
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	216.193.186	216.735.935
Activos intangibles	7	899.599	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.776.708	1.777.656
Existencias	9	6.350.470	6.131.383
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	11.542.535	9.009.908
Total del activo no corriente		236.762.498	234.554.481
Activo corriente			
Existencias	9	166.704.877	141.454.572
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	202.775.738	216.539.950
Inversiones temporarias	12	43.611.444	25.674.241
Efectivo	13	15.577.450	14.630.696
Total del activo corriente		428.669.509	398.299.459
Total del activo		665.432.007	632.853.940
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	76.005.198	71.491.716
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	41.272.745	41.125.094
Resultados acumulados		173.606.022	199.470.113
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		340.702.206	361.905.164
Interés no controlante		20.163	26.212
Total del patrimonio		340.722.369	361.931.376
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	2.651.371	2.884.127
Préstamos	18	91.556.886	84.906.156
Provisiones	19	554.909	911.197
Total del pasivo no corriente		94.763.166	88.701.480
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	134.424.347	137.182.715
Préstamos	18	78.700.047	26.661.823
Provisiones	19	16.822.078	18.376.546
Total del pasivo corriente		229.946.472	182.221.084
Total del pasivo		324.709.638	270.922.564
Total de patrimonio y pasivo		665.432.007	632.853.940

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

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

**Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de enero de 2018
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2018	31 de enero de 2017	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Ventas					
Del exterior		231.127.431	233.673.319	125.259.014	114.881.317
Locales		265.354.155	247.227.872	135.347.750	125.736.877
Descuentos y bonificaciones		(30.000.578)	(29.219.119)	(17.619.153)	(16.421.624)
Total Ventas		466.481.008	451.682.072	242.987.611	224.196.570
Costo de ventas	21 y 27	(370.482.195)	(350.037.062)	(195.606.379)	(176.191.427)
Utilidad bruta		95.998.813	101.645.010	47.381.232	48.005.143
Gastos de administración y ventas	21	(60.403.129)	(61.182.709)	(29.731.579)	(30.259.225)
Otras ganancias y pérdidas	22	2.381.186	991.228	2.199.796	472.349
Utilidad operativa		37.976.870	41.453.529	19.849.449	18.218.267
Otros resultados financieros	23	1.073.099	540.872	1.192.397	567.422
Egresos financieros	24	(1.872.117)	(1.391.181)	(1.666.779)	(1.075.073)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		37.177.852	40.603.220	19.375.067	17.710.616
Impuesto a la renta	25	441.349	(46.669)	255.965	(53.151)
Resultado del período		37.619.201	40.556.551	19.631.032	17.657.465
Atribuible a:					
Interés no controlante		(6.864)	18.086	(3.987)	5.707
Controlante		37.626.065	40.538.465	19.635.019	17.651.758

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



Inicialado para identificación

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

**Estado intermedio consolidado de resultados integrales
por el periodo finalizado el 31 de enero de 2018
(dólares estadounidenses)**

	Información acumulada		Información trimestral		
	Notas	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Resultado del período		37.619.201	40.556.551	19.631.032	17.657.465
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión		148.466	383.301	449.157	314.613
Total otros resultados integrales		148.466	383.301	449.157	314.613
Resultado integral del período		37.767.667	40.939.852	20.080.189	17.972.078
Atribuible a:					
Interés no controlante		(6.049)	16.758	(3.834)	4.213
Controlante		37.773.716	40.923.094	20.084.023	17.967.865

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



Inicialado para identificación

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

**Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio
por el periodo finalizado el 31 de enero de 2018
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2016		63.740.632	46.176.741	40.213.885	191.557.508	341.688.766	9.427	341.698.193
Resultado del período 01.08.16 al 31.01.17		-	-	-	40.538.465	40.538.465	18.086	40.556.551
Otros resultados integrales		-	-	384.629	-	384.629	(1.328)	383.301
Resultado integral del período		-	-	384.629	40.538.465	40.923.094	16.758	40.939.852
Aportes		4.077.769	-	-	-	4.077.769	-	4,077,769
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores		-	-	-	(57.913.231)	(57.913.231)	-	(57.913.231)
Constitución de reservas		-	3.641.500	-	(3.641.500)	-	-	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4,077,769	3,641,500	-	(61,554,731)	(53,835,462)	-	(53,835,462)
Saldos al 31 de enero de 2017		67.818.401	49.818.241	40.598.514	170.541.242	328.776.398	26.185	328.802.583
Resultado del período 01.02.17 al 31.07.17		-	-	-	28.928.871	28.928.871	(632)	28.928.239
Otros resultados integrales	16	-	-	526.580	-	526.580	659	527.239
Resultado integral del período		-	-	526.580	28.928.871	29.455.451	27	29,455,478
Aportes	14	3,673,315	-	-	-	3,673,315	-	3,673,315
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3,673,315	-	-	-	3,673,315	-	3,673,315
Saldos al 31 de julio de 2017		71.491.716	49.818.241	41.125.094	199.470.113	361.905.164	26.212	361.931.376
Resultado del período 01.08.17 al 31.01.18		-	-	-	37.626.065	37.626.065	(6.864)	37,619,201
Otros resultados integrales	16	-	-	147.651	-	147.651	815	148,466
Resultado integral del período		-	-	147.651	37.626.065	37,773,716	(6,049)	37,767,667
Aportes	14	4,513,482	-	-	-	4,513,482	-	4,513,482
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(63.490.156)	(63.490.156)	-	(63,490,156)
Constitución de reservas	15	-	-	-	-	-	-	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4,513,482	-	-	(63,490,156)	(58,976,674)	-	(58,976,674)
Saldos al 31 de enero de 2018		76.005.198	49.818.241	41.272.745	173.806.022	340.702.206	20.163	340.722.369

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

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

**Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de enero de 2018
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		37.619.201	40.556.551
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	12.764.467	13.307.991
Intereses perdidos devengados	24	1.688.051	1.489.683
Provisión por deterioro de existencias	9	(843.554)	1.630.630
Provisión por beneficios al personal	19	(1.965.854)	1.622.222
Provisión litigios	19	16.085	247.728
Provisión reembolsos	19	252.230	61.207
Provisión por devoluciones	19	(55.426)	11.877
Provisión para créditos deteriorados	21	2.436.711	688.446
Intereses ganados devengados	23	(816.349)	(434.181)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	4.513.482	4.077.769
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4	3.563.680	3.281.438
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	69.642	(448.886)
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	(138.020)	(610.252)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		59.104.346	65.482.223
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(15.209.481)	22.169.632
Existencias		(21.824.492)	(24.474.467)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(6.794.197)	12.358.792
Provisiones		(169.721)	(926.243)
Efectivo proveniente de operaciones		15.106.455	74.609.937
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Anticipos a remitentes de leche	11.2	(33.541.455)	(25.927.144)
Intereses cobrados		929.869	685.290
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(11.463.705)	(10.062.221)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		31.953	1.126.717
Efectivo aplicado a inversiones		(44.043.338)	(34.177.358)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	111.475.527	24.671.376
Cancelación de préstamos	18.6	(53.540.000)	(34.368.891)
Intereses pagados	18.6	(1.349.143)	(2.423.518)
Distribución de utilidades	11.2	(5.660.305)	(11.088.882)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento		50.926.079	(23.209.915)
Variación neta de efectivo		21.989.196	17.222.664
Efectivo al inicio del período		37.199.698	28.869.466
Efectivo al final del período	13.2	59.188.894	46.092.130

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



Luicialado para identificación

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL
PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2018**
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 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
	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017	
Subsidiarias			
CE.ME.S.A.	100%	100%	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

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

Empresa	% participación y % de votos	
	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
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 intermedios consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 22 de marzo de 2018.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros 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 2017.*
- Modificaciones a NIC 12 – Impuesto a las ganancias – Reconocimiento de activos por impuesto diferido, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.
 - Modificaciones a NIC 7 – Estado de flujos de efectivo: Revelaciones, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.

No hay otras NIIF o CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1º de agosto de 2017, que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

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

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

Período finalizado el 31 de enero de 2018

	<u>Mercado interno y mercado externo</u>	<u>Insumos agropecuarios</u>	<u>Total</u>
Ventas	399.179.315	67.301.693	466.481.008
Costo de ventas	(307.661.100)	(62.821.095)	(370.482.195)
Gastos de administración y ventas	(56.751.314)	(3.651.815)	(60.403.129)
Otras ganancias y pérdidas	2.390.418	(9.232)	2.381.186
Otros resultados financieros	1.072.798	301	1.073.099
Egresos financieros	(1.548.555)	(323.562)	(1.872.117)
Impuesto a la renta	283.060	158.289	441.349
Activos del segmento	609.858.492	55.573.515	665.432.007
Pasivos del segmento	276.000.543	48.709.095	324.709.638
Propiedades, planta y equipo del segmento	201.131.486	15.061.700	216.193.186
Depreciación y amortización del segmento	12.224.771	539.696	12.764.467
Intereses ganados del segmento	816.004	345	816.349
Intereses perdidos del segmento	(1.419.206)	(268.845)	(1.688.051)

Período finalizado el 31 de enero de 2017

	<u>Mercado interno y mercado externo</u>	<u>Insumos agropecuarios</u>	<u>Total</u>
Ventas	388.124.246	63.557.826	451.682.072
Costo de ventas	(290.259.423)	(59.777.639)	(350.037.062)
Gastos de administración y ventas	(58.124.525)	(3.058.184)	(61.182.709)
Otras ganancias y pérdidas	991.228	-	991.228
Otros resultados financieros	392.415	148.457	540.872
Egresos financieros	(2.013.006)	621.825	(1.391.181)
Impuesto a la renta	(57.017)	10.348	(46.669)
Activos del segmento	560.151.237	44.570.520	604.721.757
Pasivos del segmento	239.887.504	36.031.670	275.919.174
Propiedades, planta y equipo del segmento	206.326.601	13.478.288	219.804.889
Depreciación y amortización del segmento	12.937.607	370.384	13.307.991
Intereses ganados del segmento	429.834	4.347	434.181
Intereses perdidos del segmento	(1.325.461)	(164.222)	(1.489.683)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses.

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

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Pesos uruguayos	0,035	0,035
Euros	1,242	1,183
Reales	0,313	0,303
Rublos	0,018	0,017

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

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

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de enero de 2018 y 31 de julio de 2017, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

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

Al 31 de enero de 2018 y 31 de julio de 2017, los activos financieros a valor razonable comprenden Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados.

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha de cierre del período. 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. En el caso de los productos terminados y de los productos en proceso, del costo histórico se deduce el valor atribuido de los subproductos determinado en función de los precios de mercado.

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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) y son los siguientes:

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(676.351.621)	(23.803.464)	(665.072.379)	(23.541.552)
Reales (BRL)	1.007.746	315.900	2.712.641	822.021
Euros (EUR)	19.432.136	24.141.423	2.798.464	3.311.580
Rublos (RUB)	(309)	(5)	(12.149.956)	(203.424)
Dólares estadounidenses (US\$) ⁽¹⁾	(5.628.123)	(5.628.123)	(18.976.797)	(18.976.797)
Posición acreedora neta		(4.974.269)		(38.588.172)

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

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

	31 de enero de 2018					Equivalente en US\$
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Posición en US\$	
Cuentas por cobrar comerciales y otras						
cuentas por cobrar	1.141.490.070	1.007.746	18.222.304	(309)	347.497	63.475.295
Inversiones temporarias	662.834.683	-	-	-	-	23.327.750
Efectivo	64.154.067	-	3.075.410	-	371.152	6.449.706
Préstamos	-	-	-	-	(5.292.941)	(5.292.941)
Cuentas por pagar comerciales y otras						
cuentas por pagar	(2.401.464.601)	-	(1.865.578)	-	(1.053.831)	(87.888.473)
Provisiones	(143.365.840)	-	-	-	-	(5.045.606)
	(676.351.621)	1.007.746	19.432.136	(309)	(5.628.123)	(4.974.269)

	31 de julio de 2017					Equivalente en US\$
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Posición en US\$	
Cuentas por cobrar comerciales y otras						
cuentas por cobrar	885.938.729	2.712.641	1.685.839	17.592.079	16.396.945	50.868.007
Inversiones temporarias	497.938.873	-	-	-	-	17.625.531
Efectivo	208.848.724	-	1.612.312	-	919.835	10.220.388
Préstamos	-	-	-	-	(7.500.612)	(7.500.612)
Cuentas por pagar comerciales y otras						
cuentas por pagar	(2.225.841.919)	-	(499.687)	(29.742.035)	(28.792.965)	(108.670.312)
Provisiones	(31.956.786)	-	-	-	-	(1.131.174)
	(665.072.379)	2.712.641	2.798.464	(12.149.956)	(18.976.797)	(38.588.172)

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	7.634.831	19.298.146	7.153.173	19.050.815
Préstamos a tasa fija	71.065.216	72.258.740	19.508.650	65.855.341
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(43.611.444)	-	(25.674.241)	-
	35.088.603	91.556.886	987.582	84.906.156

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.133.498 en el resultado del período (US\$ 1.490.503 al 31 de enero de 2017).

Al 31 de enero de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 15.795 en el resultado del período (US\$ 37.054 al 31 de enero de 2017).

Al 31 de enero de 2018 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 109.031 en el resultado del período (US\$ 113.786 al 31 de enero de 2017).

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 (6 al 31 de enero de 2018 y 6 al 31 de julio de 2017), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

Deudores	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	US\$	%	US\$	%
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	89.288.330	49%	66.102.129	40%
Otros deudores menores al 4%	93.953.947	51%	100.718.878	60%
	183.242.277	100%	166.821.007	100%

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

31 de enero de 2018			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2018/2019	112.773.253	78.700.047	191.473.300
2019/2020	238.237	15.599.470	15.837.707
2020/2021	493.438	19.851.938	20.345.376
2021/2022	516.952	20.107.611	20.624.563
2022/2023	541.588	17.610.535	18.152.123
2023/2024	567.397	4.642.295	5.209.692
2024/2025	293.759	7.261.990	7.555.749
2025/2026	-	1.677.397	1.677.397
2026/2027	-	1.677.397	1.677.397
2027/2028	-	3.128.253	3.128.253
	115.424.624	170.256.933	285.681.557

31 de julio de 2017			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2017/2018	118.396.992	26.661.823	145.058.815
2018/2019	470.993	7.752.159	8.223.152
2019/2020	493.438	20.766.968	21.260.406
2020/2021	516.952	18.579.549	19.096.501
2021/2022	541.588	18.346.920	18.888.508
2022/2023	567.397	8.825.027	9.392.424
2023/2024	293.759	4.956.170	5.249.929
2024/2025	-	1.709.516	1.709.516
2025/2026	-	1.709.516	1.709.516
2026/2027	-	2.260.331	2.260.331
	121.281.119	111.567.979	232.849.098

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

Al 31 de enero de 2018	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	37.879.487	-	-	-	37.879.487
Préstamos a tasa fija largo plazo	32.814.614	14.256.315	58.057.500	4.582.865	109.711.294
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾ largo plazo	926.839	826.683	2.138.149	-	3.891.671
Préstamo Precio Diferido	7.670.783	2.313.315	6.553.169	11.083.558	27.620.825
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	112.773.253	482.085	1.588.527	580.760	115.424.625
	192.064.976	17.878.398	68.337.345	16.247.183	294.527.902

Al 31 de julio de 2017	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	8.983.446	-	-	-	8.983.446
Préstamos a tasa fija largo plazo	11.117.375	6.041.056	56.309.811	7.757.145	81.225.387
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾ largo plazo	1.005.747	838.762	2.543.166	-	4.387.675
Préstamo Precio Diferido	6.984.166	2.258.776	6.422.811	10.077.109	25.742.862
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	118.396.992	470.993	1.551.978	861.156	121.281.119
	146.487.726	9.609.587	66.827.766	18.695.410	241.620.489

⁽¹⁾ Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de enero de 2018 y 31 de julio de 2017 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de enero de 2018			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.612.514	1.612.514
Obligaciones hipotecarias reajustables	164.194	-	-	164.194
Total activos	164.194	-	1.612.514	1.776.708

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el valor razonable de los ítems de 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

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Costo o valuación	349.443.122	341.702.422	330.829.023	319.344.115
Depreciación acumulada	<u>(133.249.936)</u>	<u>(124.966.487)</u>	<u>(111.024.134)</u>	<u>(97.663.441)</u>
Valor neto en libros	<u>216.193.186</u>	<u>216.735.935</u>	<u>219.804.889</u>	<u>221.680.674</u>
Inmuebles terrenos y edificios	60.051.971	62.246.513	61.991.932	61.532.089
Vehículos, herramientas y otros	2.520.387	2.978.290	2.284.845	2.634.699
Maquinaria industrial	124.968.035	131.977.735	132.030.008	134.479.968
Mobiliario y equipos	4.879.940	5.111.592	4.891.866	4.518.900
Obras en curso	21.931.806	13.364.676	17.248.566	18.503.490
Importaciones en trámite	1.841.047	1.057.129	1.357.672	11.528
	<u>216.193.186</u>	<u>216.735.935</u>	<u>219.804.889</u>	<u>221.680.674</u>

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2016	87.865.539	9.865.730	190.954.787	12.143.041	18.503.490	11.528	319.344.115
Adiciones	215.621	219.538	979.203	884.406	7.775.000	1.357.691	11.431.459
Retiros	(1.181.693)	(14.646)	(12.000)	(48)	(6.971)	(11.547)	(1.226.905)
Resultado por conversión	510.246	127.688	306.839	264.397	71.184	-	1.280.354
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.165.127	-	5.929.010	-	(9.094.137)	-	-
Valor 31/01/2017	90.574.840	10.198.310	198.157.839	13.291.796	17.248.566	1.357.672	330.829.023
Tasación	115.826	-	264.421	-	-	-	380.247
Adiciones	407.552	95.633	560.321	725.730	9.641.918	(300.543)	11.130.611
Retiros	-	(44.921)	(341.311)	(92.691)	(149.537)	-	(628.460)
Resultado por conversión	102.284	(1.830)	23.413	(105.538)	(27.328)	-	(8.999)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.279.904	1.166.414	9.316.355	586.270	(13.348.943)	-	-
Valor 31/07/2017	93.480.406	11.413.606	207.981.038	14.405.567	13.364.676	1.057.129	341.702.422
Transferencias	(35)	-	(5.366.178)	-	-	-	(5.366.213)
Adiciones	492.748	59.497	2.481.234	447.377	9.039.997	1.841.066	14.361.919
Retiros	(1.803)	-	(283.354)	(9.005)	-	(1.057.148)	(1.351.310)
Resultado por conversión	9.470	75.942	26.211	(6.506)	(8.813)	-	96.304
Traslados	26.451	8.475	428.663	465	(464.054)	-	-
Valor 31/01/2018	94.007.237	11.557.520	205.267.614	14.837.898	21.931.806	1.841.047	349.443.122

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2016	26.333.450	7.231.031	56.474.819	7.624.141	-	-	97.663.441
Cargo del período	2.611.821	600.712	9.577.869	653.070	-	-	13.443.472
Retiros	(515.582)	(15.705)	(6.192)	(48)	-	-	(537.527)
Resultado por conversión	153.219	97.427	81.335	122.767	-	-	454.748
Depreciación 31/01/2017	28.582.908	7.913.465	66.127.831	8.399.930	-	-	111.024.134
Cargo del período	2.660.716	568.066	10.202.448	968.073	-	-	14.399.303
Retiros	-	(44.780)	(324.991)	(75.019)	-	-	(444.790)
Resultado por conversión	(9.731)	(1.435)	(1.985)	991	-	-	(12.160)
Depreciación 31/07/2017	31.233.893	8.435.316	76.003.303	9.293.975	-	-	124.966.487
Transferencias	-	-	(5.366.213)	-	-	-	(5.366.213)
Cargo del período	2.721.325	608.047	9.849.670	678.128	-	-	13.857.170
Retiros	(1.803)	-	(185.349)	(5.415)	-	-	(192.567)
Resultado por conversión	1.851	(7.219)	(843)	(8.730)	-	-	(14.941)
Traslados	-	989	(989)	-	-	-	-
Depreciación 31/01/2018	33.955.266	9.037.133	80.299.579	9.957.958	-	-	133.249.936

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

El siguiente cuadro presenta los activos no financieros 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	31 de enero de 2018			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	60.051.971	60.051.971
Maquinaria industrial	-	-	124.968.035	124.968.035
Total	-	-	185.020.006	185.020.006

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2017			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	62.246.513	62.246.513
Maquinaria industrial	-	-	131.977.735	131.977.735
Total	-	-	194.224.248	194.224.248

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
	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017	
Inmuebles	60.051.971	62.246.513	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	124.968.035	131.977.735	Costo de reposición
Total	185.020.006	194.224.248	

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 periodo.

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2016	61.532.089	134.479.968	196.012.057
Adiciones	215.621	979.203	1.194.824
Retiros	(666.111)	(5.808)	(671.919)
Depreciaciones del período	(2.611.821)	(9.577.869)	(12.189.690)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.165.127	5.929.010	9.094.137
Resultado por conversión	357.027	225.504	582.531
Valor neto 31/01/2017	61.991.932	132.030.008	194.021.940
Tasación imputada a Otros resultados integrales	115.826	264.421	380.247
Adiciones	407.552	560.321	967.873
Retiros	-	(16.320)	(16.320)
Depreciaciones del período	(2.660.716)	(10.202.448)	(12.863.164)
Traslados – Transferencias de obras en curso	2.279.904	9.316.355	11.596.259
Resultado por conversión	112.015	25.398	137.413
Valor neto 31/07/2017	62.246.513	131.977.735	194.224.248
Transferencias	(35)	35	-
Adiciones	492.748	2.481.234	2.973.982
Retiros	-	(98.005)	(98.005)
Depreciaciones del periodo	(2.721.325)	(9.849.670)	(12.570.995)
Traslados	26.451	429.652	456.103
Resultado por conversión	7.619	27.054	34.673
Valor neto 31/01/2018	60.051.971	124.968.035	185.020.006

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 9.357.501 al 31 de enero de 2018 (US\$ 7.106.575 al 31 de julio de 2017) (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de enero de 2018 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2017, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>	<u>31 de enero de 2017</u>	<u>31 de julio de 2016</u>
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330	1.514.331	1.514.119
Deterioro	(614.731)	(614.731)	(614.731)	(614.731)
Valor neto en libros	<u>899.599</u>	<u>899.599</u>	<u>899.600</u>	<u>899.388</u>

7.2 Evolución

	<u>Patentes, marcas y licencias</u>
Valor neto al 31/07/2016	<u>899.388</u>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	212
Valor neto al 31/01/2017	<u>899.600</u>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	(1)
Valor neto al 31/07/2017	<u>899.599</u>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/01/2018	<u>899.599</u>

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

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	164.194	165.142
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.579.862	1.579.862
Conabia S.A.	32.652	32.652
	<u>1.776.708</u>	<u>1.777.656</u>

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	<u>31 de enero de 2018</u>		<u>31 de julio de 2017</u>	
	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	120.332.456	18	103.206.373	83
Materiales y suministros	5.869.236	8.581.453	5.561.577	8.249.457
Mercadería de reventa	16.110.349	541.016	11.355.185	541.024
Productos en proceso	12.040.413	-	12.115.739	-
Material de envasado	7.770.243	1.568.583	7.093.770	1.781.817
Materias primas	8.624.475	137.341	6.807.503	83.663
Envases retornables	-	2.803.658	-	2.700.786
Importaciones en trámite	1.285.822	-	1.594.439	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(5.494.630)	(7.281.599)	(6.394.356)	(7.225.447)
Otros	166.513	-	114.342	-
	<u>166.704.877</u>	<u>6.350.470</u>	<u>141.454.572</u>	<u>6.131.383</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 4.394.841 al 31 de enero de 2018 (US\$ 4.422.118 al 31 de julio de 2017).

9.2 Provisión por deterioro

	<u>Saldo al 31 de julio de 2017</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de enero de 2018</u>
Provisión por deterioro	13.619.803	-	(843.554)	(20)	12.776.229

	<u>Saldo al 31 de julio de 2016</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de julio de 2017</u>
Provisión por deterioro	9.943.076	-	3.674.583	2.144	13.619.803

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de enero de 2018					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.776.708	1.776.708	-	1.776.708
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	187.782.084	-	187.782.084	26.536.189	214.318.273
Inversiones temporarias	43.611.444	-	43.611.444	-	43.611.444
Efectivo	15.577.450	-	15.577.450	-	15.577.450
Total	246.970.978	1.776.708	248.747.686	26.536.189	275.283.875
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	170.256.933	-	170.256.933	-	170.256.933
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	115.424.624	-	115.424.624	21.651.094	137.075.718
Total	285.681.557	-	285.681.557	21.651.094	307.332.651
31 de julio de 2017					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.777.656	1.777.656	-	1.777.656
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	204.048.962	-	204.048.962	21.500.896	225.549.858
Inversiones temporarias	25.674.241	-	25.674.241	-	25.674.241
Efectivo	14.630.696	-	14.630.696	-	14.630.696
Total	244.353.899	1.777.656	246.131.555	21.500.896	267.632.451
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	111.567.979	-	111.567.979	-	111.567.979
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	121.281.119	-	121.281.119	18.785.723	140.066.842
Total	232.849.098	-	232.849.098	18.785.723	251.634.821

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Cientes nuevos (menos de 6 meses)	2.988.853	2.587.375
Cientes existentes sin incumplimientos en el pasado	146.399.051	130.400.693
Cientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	34.888.731	34.867.345
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	184.276.635	167.855.413
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	37.530.196	12.646.648
Aaa	16.288.837	26.161.503
Aa2	4.591.734	1.084.269
BBB	5.875	5.942
B3	159.872	159.804
	58.576.514	40.058.166

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	110.411.633	-	80.060.283	-
Créditos simples por ventas plaza	53.630.553	1.034.358	55.384.953	1.034.406
Cartas de crédito	5.631.267	-	22.459.324	-
Créditos documentados	13.568.824	-	8.916.447	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 27)	34.629.149	-	64.454.657	-
Devolución de impuestos indirectos	10.261.677	-	10.094.626	-
Anticipos a proveedores	3.810.803	9.357.501	2.137.853	7.106.575
Créditos fiscales	2.548.970	-	1.859.647	-
Créditos ajenos al giro	359.642	9.254	300.560	-
Adelantos al personal	161.667	13.933	147.055	16.452
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	395.571	-	155.140
Partes relacionadas	269	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(32.950.312)	(90.909)	(30.491.984)	(87.879)
Diversos	711.596	822.827	1.216.529	785.214
	202.775.738	11.542.535	216.539.950	9.009.908

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 3,70% al 31 de enero de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2018

Incluye US\$ 33.541.455 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 87.156, N° 87.236, N° 87.299, N° 87.405, N° 87.447 y N° 87.539. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2018 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017

Incluye US\$ 57.829.851 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 86.350, N° 86.448, N° 86.557, N° 86.606, N° 86.718, N° 86.771, N° 86.816, N° 86.924, N° 87.029 y N° 87.156. La Asamblea anual celebrada el día 7 de noviembre de 2017 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 57.829.851 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario (los cuales se incluyen en la línea Distribución a productores del Estado de cambios en el patrimonio por un total de US\$ 63.490.156).

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de enero de 2018 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 31.258.668 (US\$ 31.258.668 al 31 de julio de 2017) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela.

La República Bolivariana de Venezuela presenta atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2015; las últimas operaciones de venta fueron realizadas en enero de 2016.

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 11.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en 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>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
0-30 días vencidos	27.216.616	16.262.869
30-90 días vencidos	18.701.788	6.765.175
Mas de 90 días vencidos	11.704.184	7.476.446
	<u>57.622.588</u>	<u>30.504.490</u>

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

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	796.243	208.808
Mas de 90 días vencidos	29.434.451	28.612.127
	<u>30.230.694</u>	<u>28.820.935</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 2017</u>	Usos	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Diferencia de cambio / Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de enero de 2018</u>
Provisión para créditos deteriorados	30.579.863	(736)	2.436.711	25.383	33.041.221

	<u>Saldo al 31 de julio de 2016</u>	Usos	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Diferencia de cambio / Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de julio de 2017</u>
Provisión para créditos deteriorados	31.682.307	(155.462)	(1.037.383)	90.401	30.579.863

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	20.400.000	8.212.907
Inversiones Temporarias en moneda nacional	23.146.703	17.272.708
Intereses a cobrar	64.741	188.626
	<u>43.611.444</u>	<u>25.674.241</u>

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 30 días (entre 1 y 98 días al 31 de julio de 2017).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,70% al 31 de enero de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Bancos	14.965.070	14.383.925
Caja	612.380	246.771
	15.577.450	14.630.696

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Efectivo (Nota 13.1)	15.577.450	14.630.696
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	43.611.444	22.569.002
	59.188.894	37.199.698

14. APORTES

	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	68.558.449	64.044.967
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	76.005.198	71.491.716

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 (Nota 21.2).

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 fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2017) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Revaluación Propiedades, planta y equipo	43.419.075	43.419.075
Resultado por conversión subsidiarias	<u>(2.146.330)</u>	<u>(2.293.981)</u>
	<u>41.272.745</u>	<u>41.125.094</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

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Proveedores de plaza	46.014.017	-	41.915.291	-
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 27)	42.266.123	-	41.457.390	-
Proveedores por importaciones	9.255.347	2.651.371	10.682.142	2.884.127
Retenciones a productores	8.671.605	-	9.432.091	-
Documentos a pagar	4.316.315	-	12.138.408	-
Provisión por remuneraciones	10.781.090	-	11.436.870	-
Anticipos recibidos de clientes	3.298.176	-	1.388.620	-
Cargas sociales a pagar	4.331.331	-	3.961.506	-
Remuneraciones a pagar	671.130	-	382.353	-
Impuestos a pagar	2.102.925	-	1.145.090	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	2.063.531	-	1.612.847	-
Retenciones al personal	466.442	-	471.284	-
Otros	186.315	-	1.158.823	-
	134.424.347	2.651.371	137.182.715	2.884.127

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 3,70% al 31 de enero de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Fondo de retiro

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	61.030.270	48.072.942	3.047.754	47.151.344
Obligaciones negociables	10.895.257	26.936.516	17.390.035	21.818.351
Préstamo Precio Diferido	6.774.520	16.547.428	6.220.513	15.936.461
Instrumentos financieros derivados	-	-	3.521	-
	78.700.047	91.556.886	26.661.823	84.906.156

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2018			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	791.890	2.545.454	3.337.344
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	58.179.008	2.059.372	45.527.488	105.765.868
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	2.763.841	8.131.416	26.936.516	37.831.773
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.774.520	-	16.547.428	23.321.948
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	-	-	-	-
	67.717.369	10.982.678	91.556.886	170.256.933

	31 de julio de 2017			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	795.818	2.909.091	3.704.909
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	53.876	2.198.060	44.242.253	46.494.189
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	8.940.632	8.449.403	21.818.351	39.208.386
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.220.513	-	15.936.461	22.156.974
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	3.521	-	-	3.521
	15.218.542	11.443.281	84.906.156	111.567.979

18.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Enero 2018	-	-	3.636.364

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2018 y 31 de julio de 2017 incluye préstamos contraídos con Banco de la República Oriental del Uruguay, Santander y otras instituciones financieras.

a) Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

b) Scotiabank

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

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

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

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

c) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 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.

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

d) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 5 de octubre de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 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.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2018	-	-	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 31 de enero de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 26.898.918 (US\$ 35.840.894 al 31 de julio de 2017) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2017).

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 3 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 10.815.740 (US\$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 10.572.006 (US\$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5% y el 2% anual (tasa fija del 2% anual al 31 de julio de 2017).

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.

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

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Saldo al inicio	22.156.974	35.174.310
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	3.563.680	6.220.513
Intereses	383.483	761.893
Pagos (Nota 27.3)	(2.782.808)	(19.999.673)
Transferencias	619	(69)
Saldo al cierre	<u>23.321.948</u>	<u>22.156.974</u>

18.1.5 Instrumentos financieros derivados

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

18.2 Cláusulas contractuales

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

18.2.1 International Finance Corporation

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

En función del contrato de préstamo firmado con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución de utilidades debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del período (Nota 15). Con fecha 23 de octubre de 2017 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de esta cláusula para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2017.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de enero de 2018 y 31 de julio de 2017 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2018	
	Deuda	
	nominada en US\$	Tasa promedio
2018/2019	78.700.047	2,35%
2019/2020	15.599.470	3,47%
2020/2021	19.851.938	3,70%
2021/2022	20.107.611	3,69%
2022/2023	17.610.535	3,72%
2023/2024	4.642.295	4,31%
2024/2025	7.261.990	4,26%
2025/2026	1.677.397	3,84%
2026/2027	1.677.397	3,84%
2027/2028	3.128.253	3,84%
	170.256.933	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2017	
	Deuda	
	nominada en US\$	Tasa promedio
2017/2018	26.661.823	2,96%
2018/2019	7.752.159	3,56%
2019/2020	20.766.968	3,47%
2020/2021	18.579.549	3,62%
2021/2022	18.346.920	3,65%
2022/2023	8.825.027	3,84%
2023/2024	4.956.170	3,62%
2024/2025	1.709.516	3,45%
2025/2026	1.709.516	3,45%
2026/2027	2.260.331	3,45%
	111.567.979	

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Préstamos largo plazo	91.556.886	84.906.156	90.191.489	84.323.555
	91.556.886	84.906.156	90.191.489	84.323.555

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,70% al 31 de enero de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), 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\$ 80.175.866. 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 descrito en Nota 11.3 y cesión del restante 50% a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay.



Inicialado para identificación

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de enero de 2018
Saldo al inicio	111.567.979
Incrementos de préstamos en efectivo ⁽¹⁾	108.483.808
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	3.563.680
Cancelaciones	(53.540.000)
Intereses perdidos (Nota 24)	1.688.051
Intereses pagados	(1.349.143)
Otros	(157.442)
	170.256.933

(1) Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del período. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y el vencimiento de inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 2.991.719.

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.4)	10.422.260	284.643	10.484.524	265.982
Beneficios al personal (Nota 19.2)	4.699.186	270.266	6.348.505	645.215
Reembolsos (Nota 19.3)	1.486.617	-	1.274.076	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	214.015	-	269.441	-
	16.822.078	554.909	18.376.546	911.197

19.2 Provisión por beneficios al personal

19.2.1 Plan de beneficios por egresos

i. Beneficios por egresos

Por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

Al 31 de enero de 2018 están acogidos al plan 5 funcionarios (7 funcionarios al 31 de julio de 2017).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

ii. Obligaciones por el plan

El pasivo reconocido al final de cada 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.

19.3 Reembolsos

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a los pagos que se realizarán en el próximo período 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, y que actualizados se estiman en US\$ 3 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, y en el marco de la resolución de este proceso, se está realizando la valuación del inmueble otorgado en garantía para su ejecución.

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

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

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

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

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 período, originadas por ventas realizadas en el presente período.

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2018
Litigios	10.750.506	(70.667)	16.085	10.979	10.706.903
Beneficios al personal	6.993.720	(58.414)	(1.965.854)	-	4.969.452
Reembolsos	1.274.076	(39.625)	252.230	(64)	1.486.617
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	269.441	-	(55.426)	-	214.015
	19.287.743	(168.706)	(1.752.965)	10.915	17.376.987

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2017
Litigios	10.966.249	30.687	(251.566)	5.136	10.750.506
Beneficios al personal	6.566.897	(696.758)	1.123.581	-	6.993.720
Reembolsos	2.067.877	(103.908)	(690.473)	580	1.274.076
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	238.527	-	30.914	-	269.441
	19.839.550	(769.979)	212.456	5.716	19.287.743

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	6.520	1.075
Existencias	62.536	7.205
Propiedades, planta y equipo	326.515	146.860
Total Activo (Nota 11)	395.571	155.140
Saldo neto de Impuesto diferido	395.571	155.140

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2016	4.739	9.581	(42.863)	(28.543)
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	120	-	126.595	126.715
Resultado por conversión	267	531	(363)	435
Al 31 de enero de 2017	5.126	10.112	83.369	98.607
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(3.992)	(2.865)	62.904	56.047
Resultado por conversión	(59)	(42)	587	486
Al 31 de julio de 2017	1.075	7.205	146.860	155.140
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	5.382	55.331	179.738	240.451
Resultado por conversión	63	-	(83)	(20)
Al 31 de enero de 2018	6.520	62.536	326.515	395.571

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

21.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2018

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	204.361.803	-	204.361.803
Mercadería de reventa	49.571.242	-	49.571.242
Retribuciones personales	21.006.854	14.975.642	35.982.496
Materias primas varias	25.613.525	-	25.613.525
Fletes internos	13.412.002	4.509.384	17.921.386
Cargas sociales	9.318.808	5.835.222	15.154.030
Depreciaciones ⁽¹⁾	11.003.837	1.760.630	12.764.467
Electricidad, agua y combustibles	11.652.315	555.242	12.207.557
Material de envasado	11.779.651	38.700	11.818.351
Servicios de terceros	2.428.030	7.794.055	10.222.085
Gastos varios	4.760.398	4.732.966	9.493.364
Gastos de exportaciones	376	6.253.587	6.253.963
Reparación y Mantenimiento	4.647.357	1.203.487	5.850.844
Publicidad	3.142	5.113.095	5.116.237
Impuestos	245.619	3.362.449	3.608.068
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	2.436.711	2.436.711
Arrendamientos	371.452	1.340.498	1.711.950
Desvalorización, pérdidas y muestras	285.902	131.592	417.494
Seguros	19.882	359.869	379.751
	370.482.195	60.403.129	430.885.324

⁽¹⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 13.858.340 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias por US\$ 1.093.873.

Información trimestral	Gastos de administración y		Total
	Costo de ventas	ventas	
Leche y crema	111.889.391	-	111.889.391
Mercadería de reventa	18.991.366	-	18.991.366
Retribuciones personales	11.944.546	7.426.408	19.370.954
Materias primas varias	13.806.023	(42.851)	13.763.172
Fletes internos	7.843.382	2.389.351	10.232.733
Cargas sociales	5.462.177	1.157.291	6.619.468
Depreciaciones	6.249.590	880.720	7.130.310
Electricidad, agua y combustibles	6.602.151	287.381	6.889.532
Material de envasado	6.992.493	21.888	7.014.381
Servicios de terceros	1.493.959	4.149.959	5.643.918
Gastos varios	2.692.812	2.598.581	5.291.393
Gastos de exportaciones	86	3.612.343	3.612.429
Reparación y Mantenimiento	3.185.221	(501.405)	2.683.816
Publicidad	1.926	2.836.571	2.838.497
Impuestos	139.569	2.487.657	2.627.226
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	1.526.809	1.526.809
Arrendamientos	226.555	701.253	927.808
Desvalorización, pérdidas y muestras	(1.927.115)	4.966	(1.922.149)
Seguros	12.247	194.657	206.904
	195.606.379	29.731.579	225.337.958

Período finalizado el 31 de enero de 2017

Información acumulada	Gastos de administración y		Total
	Costo de ventas	ventas	
Leche y crema	182.828.371	-	182.828.371
Mercadería de reventa	49.216.490	-	49.216.490
Retribuciones personales	21.057.041	14.503.552	35.560.593
Materias primas varias	23.179.365	-	23.179.365
Cargas sociales	9.317.940	9.333.810	18.651.750
Fletes internos	13.152.878	4.984.296	18.137.174
Material de envasado	14.080.649	-	14.080.649
Electricidad, agua y combustibles	12.676.229	648.513	13.324.742
Depreciaciones ⁽¹⁾	11.577.012	1.730.979	13.307.991
Gastos varios	4.386.977	4.520.340	8.907.317
Servicios de terceros	2.359.453	5.508.578	7.868.031
Reparación y Mantenimiento	4.808.895	1.576.058	6.384.953
Gastos de exportaciones	-	5.796.031	5.796.031
Publicidad	3.354	3.996.032	3.999.386
Impuestos	255.698	2.914.711	3.170.409
Arrendamientos	159.580	2.770.415	2.929.995
Desvalorización, pérdidas y muestras	962.616	1.830.502	2.793.118
Provisión para créditos deteriorados	-	688.446	688.446
Seguros	14.514	380.446	394.960
	350.037.062	61.182.709	411.219.771

⁽¹⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 13.443.472 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 135.481.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	96.659.817	-	96.659.817
Mercadería de reventa	21.725.117	-	21.725.117
Retribuciones personales	10.291.743	7.068.771	17.360.514
Materias primas varias	11.060.354	-	11.060.354
Cargas sociales	4.713.264	4.453.459	9.166.723
Fletes internos	6.293.930	2.549.462	8.843.392
Material de envasado	6.908.741	-	6.908.741
Electricidad, agua y combustibles	6.308.252	335.363	6.643.615
Depreciaciones	5.722.782	866.116	6.588.898
Gastos varios	2.221.378	1.356.291	3.577.669
Servicios de terceros	1.330.108	2.611.446	3.941.554
Reparación y Mantenimiento	2.365.620	840.718	3.206.338
Gastos de exportaciones	-	2.894.021	2.894.021
Publicidad	1.892	2.087.771	2.089.663
Impuestos	161.670	2.854.134	3.015.804
Arrendamientos	82.753	1.725.989	1.808.742
Desvalorización, pérdidas y muestras	334.481	457.265	791.746
Provisión para créditos deteriorados	-	(29.223)	(29.223)
Seguros	9.525	187.642	197.167
	176.191.427	30.259.225	206.450.652

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información acumulada	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(69.642)	448.886
Ingresos no operativos	192.584	404.556
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.964.949	122.900
Otros	293.295	14.886
	2.381.186	991.228

Información trimestral	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	10.321	448.786
Ingresos no operativos	108.060	84.366
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.503.198	(66.395)
Otros	578.217	5.592
	2.199.796	472.349

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Intereses ganados	816.349	434.181
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	73.687	-
Descuentos obtenidos	233.492	218.250
Otros resultados financieros	(50.429)	(111.559)
	1.073.099	540.872

	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Información trimestral		
Intereses ganados	476.005	305.590
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	797.891	-
Descuentos obtenidos	120.465	129.566
Otros resultados financieros	(201.964)	132.266
	1.192.397	567.422

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Información acumulada		
Diferencia de cambio de préstamos	138.020	610.252
Intereses perdidos	(1.688.051)	(1.489.683)
Comisiones bancarias	(244.554)	(306.092)
Multas y recargos	1.043	(911)
Otros gastos financieros	(78.575)	(204.747)
	(1.872.117)	(1.391.181)

	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Información trimestral		
Diferencia de cambio de préstamos	(706.598)	(136.973)
Intereses perdidos	(969.609)	(586.411)
Comisiones bancarias	(105.007)	(171.866)
Multas y recargos	1.782	(830)
Otros gastos financieros	112.653	(178.993)
	(1.666.779)	(1.075.073)

25. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Impuesto a la renta corriente	200.898	(173.387)
Impuesto diferido	240.451	126.718
Pérdida neta por impuesto a la renta	441.349	(46.669)

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

	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Impuesto calculado a las tasas aplicables	(232.003)	279.208
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	(209.346)	(232.539)
Impuesto a la renta	(441.349)	46.669

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Valores recibidos en garantía	46.779.575	43.172.411
Otros	252.140	37.140
	<u>47.031.715</u>	<u>43.209.551</u>

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

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

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	269	-
		<u>269</u>	<u>-</u>
	Otras partes relacionadas	2.895.039	1.129.116
		<u>2.895.039</u>	<u>1.129.116</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	5.980.189	5.986.925
		<u>5.980.189</u>	<u>5.986.925</u>

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(37.216.386)	(27.521.547)
		<u>(37.216.386)</u>	<u>(27.521.547)</u>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2018 (5% del total al 31 de julio de 2017).

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.

27.3 Desembolsos a Remitentes de leche

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

	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Compras de leche (Nota 21.1)	(204.361.803)	(182.828.371)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(33.541.455)	(25.927.144)
Pagos por prima socio cooperario aprobados por Asamblea de Productores (Nota 11.2)	(5.660.305)	(11.088.882)
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	780.872	(13.051.491)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	4.513.482	4.077.769
Total desembolsos	<u>(238.269.209)</u>	<u>(228.818.119)</u>

28. HECHOS POSTERIORES

El 22 de marzo de 2018 se realizó la cuarta emisión de Conahorro III por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a seis años de plazo con pago semestral de intereses a una tasa entre el 4,5% y el 3% anual (Nota 19.1.3).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.