Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2017

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios consolidados
- Estado intermedio consolidado de posición financiera
- Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
- Estado intermedio consolidado de resultados integrales
- Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio
- Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Montevideo, 28 de noviembre de 2017

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores
Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2017, los correspondientes estados intermedios consolidados de ganancias y pérdidas, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.

2. Dichos estados financieros intermedios consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.

3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.

4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.

5. Los presentes estados financieros intermedios consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.

6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.

Cra. Virginia Torchelo
Nº CJPPU 69.619

PROFESIONALES
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 160 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
013906 11

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de octubre de 2017
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	214.141.692	216.735.935
Activos intangibles	7	899.472	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.772.420	1.777.656
Existencias	9	6.114.566	6.131.383
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	10.023.911	9.009.908
Total del activo no corriente		**232.952.061**	**234.554.481**
Activo corriente			
Existencias	9	166.186.149	141.454.572
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	258.490.641	216.539.950
Inversiones temporarias	12	18.702.518	25.674.241
Efectivo	13	11.154.094	14.630.696
Total del activo corriente		**454.533.402**	**398.299.459**
Total del activo		**687.485.463**	**632.853.940**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	73.805.875	71.491.716
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	40.823.741	41.125.094
Resultados acumulados		217.461.159	199.470.113
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		**381.909.016**	**361.905.164**
Interés no controlante		**23.997**	**26.212**
Total del patrimonio		**381.933.013**	**361.931.376**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	2.884.127	2.884.127
Préstamos	18	87.802.543	84.906.156
Provisiones	19	556.630	911.197
Total del pasivo no corriente		**91.243.300**	**88.701.480**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	126.889.088	137.182.715
Préstamos	18	68.957.294	26.661.823
Provisiones	19	18.462.768	18.376.546
Total del pasivo corriente		**214.309.150**	**182.221.084**
Total del pasivo		**305.552.450**	**270.922.564**
Total de patrimonio y pasivo		**687.485.463**	**632.853.940**

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

PROFESIONALES
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 160 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
013906 3

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de octubre de 2017

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
Ventas			
Del exterior		105.868.417	118.792.002
Locales		130.006.405	121.490.995
Descuentos y bonificaciones		(12.381.425)	(12.797.495)
Total Ventas		**223.493.397**	**227.485.502**
Costo de ventas	21 y 27	**(174.875.816)**	**(173.845.635)**
Utilidad bruta		**48.617.581**	**53.639.867**
Gastos de administración y ventas	21	**(30.671.550)**	**(30.923.484)**
Otras ganancias y pérdidas	22	**181.390**	**518.879**
Utilidad operativa		**18.127.421**	**23.235.262**
Otros resultados financieros	23	**(119.298)**	**(26.550)**
Egresos financieros	24	**(205.338)**	**(316.108)**
Resultado del período antes de impuesto a la renta		**17.802.785**	**22.892.604**
Impuesto a la renta	25	**185.384**	**6.482**
Resultado del período		**17.988.169**	**22.899.086**
Atribuible a:			
Interés no controlante		**(2.877)**	**12.379**
Controlante		**17.991.046**	**22.886.707**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de octubre de 2017

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
Resultado del período		**17.988.169**	**22.899.086**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión		(300.691)	68.688
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo	6.3.2 y 16	-	(361.137)
Total otros resultados integrales		**(300.691)**	**(292.449)**
Resultado integral del período		**17.687.478**	**22.606.637**
Atribuible a:			
Interés no controlante		**(2.215)**	**12.545**
Controlante		**17.689.693**	**22.594.092**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de octubre de 2017
(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 31.10.16		-	-	-	22.886.707	22.886.707	12.379	22.899.086
Otros resultados integrales		-	-	(292.615)	-	(292.615)	166	(292.449)
Resultado integral del período		-	-	(292.615)	22.886.707	22.594.092	12.545	22.606.637
Aportes		2.112.612	-	-	-	2.112.612	-	2.112.612
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.112.612	-	-	-	2.112.612	-	2.112.612
Saldos al 31 de octubre de 2016		**65.853.244**	**46.176.741**	**39.921.270**	**214.444.215**	**366.395.470**	**21.972**	**366.417.442**
Resultado del período 01.11.16 al 31.07.17		-	-	-	46.580.629	46.580.629	5.075	46.585.704
Otros resultados integrales	16	-	-	1.203.824	-	1.203.824	(835)	1.202.989
Resultado integral del período		-	-	1.203.824	46.580.629	47.784.453	4.240	47.788.693
Aportes	14	5.638.472	-	-	-	5.638.472	-	5.638.472
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(57.913.231)	(57.913.231)	-	(57.913.231)
Constitución de reservas	15	-	3.641.500		(3.641.500)	-	-	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		5.638.472	3.641.500	-	(61.554.731)	(52.274.759)	-	(52.274.759)
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 31.10.17		-	-	-	17.991.046	17.991.046	(2.877)	17.988.169
Otros resultados integrales	16	-	-	(301.353)	-	(301.353)	662	(300.691)
Resultado integral del período		-	-	(301.353)	17.991.046	17.689.693	(2.215)	17.687.478
Aportes	14	2.314.159	-	-	-	2.314.159	-	2.314.159
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.314.159	-	-	-	2.314.159	-	2.314.159
Saldos al 31 de octubre de 2017		**73.805.875**	**49.818.241**	**40.823.741**	**217.461.159**	**381.909.016**	**23.997**	**381.933.013**

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 octubre de 2017
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		17.988.169	22.899.086
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	5.634.157	6.719.093
Intereses perdidos devengados	24	718.442	903.272
Provisión por deterioro de existencias	9	1.738.906	1.547.352
Provisión por beneficios al personal	19	(4.577)	544.181
Provisión litigios	19	(35.130)	309.705
Provisión reembolsos	19	(98.245)	1.332.887
Provisión por devoluciones	19	(50.093)	(53.988)
Provisión para créditos deteriorados	21	909.902	717.669
Intereses ganados devengados	23	(340.344)	(128.591)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	2.314.159	2.112.612
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4	1.833.823	1.712.208
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	79.963	(100)
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	(844.618)	(747.225)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**29.844.514**	**37.868.161**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(44.483.126)	883.013
Existencias		(24.835.175)	(13.529.598)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(11.226.850)	11.571.126
Provisiones		(88.896)	7.108
Efectivo (aplicado a)/proveniente de operaciones		**(50.789.533)**	**36.799.810**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Intereses cobrados		518.072	370.450
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(3.938.812)	(7.351.120)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		25.988	100
Efectivo aplicado a inversiones		**(3.394.752)**	**(6.980.570)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.1.4	86.962.974	198.650
Cancelación de préstamos		(38.937.105)	(30.689.901)
Intereses pagados		(1.184.671)	(896.073)
Aportes en efectivo	14	-	-
Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento		**46.841.198**	**(31.387.324)**
Variación neta de efectivo		**(7.343.087)**	**(1.568.084)**
Efectivo al inicio del período		**37.199.698**	**28.869.466**
Efectivo al final del período	13.2	**29.856.612**	**27.301.382**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2017
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de octubre de 2017	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 Representaçoes 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 Representaçoes 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 Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentran sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría 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:

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Empresa	**% de participación y % de votos**	
CE.ME.S.A.	100%	100%
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%
Leben Representaçoes 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 28 de noviembre de 2017.

CONAPROLE emite estados financieros individuales concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros consolidados, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales Nº 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 octubre de 2017

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	184.824.450	38.668.947	223.493.397
Costo de ventas	(140.080.249)	(34.795.567)	(174.875.816)
Gastos de administración y ventas	(28.713.829)	(1.957.721)	(30.671.550)
Otras ganancias y pérdidas	1.548.397	(1.367.007)	181.390
Otros resultados financieros	43.797	(163.095)	(119.298)
Egresos financieros	(905.685)	700.347	(205.338)
Impuesto a la renta	185.384	-	185.384
Activos del segmento	633.425.992	54.059.471	687.485.463
Pasivos del segmento	243.693.759	61.858.691	305.552.450
Propiedades, planta y equipo del segmento	199.682.999	14.458.693	214.141.692
Depreciación y amortización del segmento	5.378.947	255.210	5.634.157
Intereses ganados del segmento	340.284	60	340.344
Intereses perdidos del segmento	(593.622)	(124.820)	(718.442)

Período finalizado el 31 de octubre de 2016

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	191.278.845	36.206.657	227.485.502
Costo de ventas	(140.558.340)	(33.287.295)	(173.845.635)
Gastos de administración y ventas	(29.255.705)	(1.667.779)	(30.923.484)
Otras ganancias y pérdidas	518.879	-	518.879
Otros resultados financieros	(30.870)	4.320	(26.550)
Egresos financieros	(1.054.426)	738.318	(316.108)
Impuesto a la renta	6.482	-	6.482
Activos del segmento	566.439.742	53.506.163	619.945.905
Pasivos del segmento	208.771.985	44.756.478	253.528.463
Propiedades, planta y equipo del segmento	210.847.896	12.086.404	222.934.300
Depreciación y amortización del segmento	6.547.624	171.469	6.719.093
Intereses ganados del segmento	124.271	4.320	128.591
Intereses perdidos del segmento	(824.300)	(78.972)	(903.272)

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.

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	**31 de octubre de 2017**	**31 de julio de 2017**
Pesos uruguayos	0,034	0,035
Euros	1,165	1,183
Reales	0,311	0,303
Rublos	0,017	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 octubre de 2017 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 octubre de 2017 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 remedición 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.

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 octubre de 2017		**31 de julio de 2017**	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(826.170.559)	(28.316.786)	(665.072.379)	(23.541.552)
Reales (BRL)	581.049	180.453	2.712.641	822.021
Euros (EUR)	7.873.854	9.174.109	2.798.464	3.311.580
Rublos (RUB)	6.855.735	117.489	(12.149.956)	(203.424)
Dólares estadounidenses (US$)[1]	(31.678.939)	(31.678.939)	(18.976.797)	(18.976.797)
Posición acreedora neta		**(50.523.674)**		**(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 octubre de 2017					
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Posición en RUB**	**Posición en US$**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	904.154.016	581.049	7.673.213	6.855.735	5.289.254	45.517.180
Inversiones temporarias	420.207.687	-	-	-	-	14.402.512
Efectivo	77.090.584	-	835.126	-	1.161.627	4.776.922
Préstamos	-	-	-	-	(9.158.859)	(9.158.859)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.102.958.773)	-	(634.485)	-	(28.970.961)	(101.788.601)
Provisiones	(124.664.073)	-	-	-	-	(4.272.828)
	(826.170.559)	**581.049**	**7.873.854**	**6.855.735**	**(31.678.939)**	**(50.523.674)**

	31 de julio de 2017					
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Posición en RUB**	**Posición en US$**	**Equivalente en US$**
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 octubre de 2017		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 3 meses	-	-	-	-
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	8.563.193	17.847.290	7.153.173	19.050.815
Préstamos a tasa fija	60.394.101	69.955.253	19.508.650	65.855.341
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(18.702.518)	-	(25.674.241)	-
	50.254.776	**87.802.543**	**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 período s relevantes, en los niveles del patrimonio o los resultados del Grupo.

Al 31 de octubre de 2017 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 1.348.418 en el resultado del período (US$ 1.423.635 al 31 de octubre de 2016).

Al 31 de octubre de 2017 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 9.023 en el resultado del período (US$ 22.088 al 31 de octubre de 2016).

Al 31 de octubre de 2017 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 49.674 en el resultado del período (US$ 66.532 al 31 de octubre de 2016).

4.1.b Riesgo de crédito

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

Las instituciones financieras con las cuales el Grupo opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por calificadoras internacionales de riesgo. Se usan calificaciones independientes de clientes en la medida que estas estén disponibles. Si no existen calificaciones de riesgo independientes, se evalúa la calidad crediticia del cliente tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de calificaciones externas e internas. La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de octubre de 2017 y 6 al 31 de julio de 2017), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de octubre de 2017		**31 de julio de 2017**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	72.992.543	38%	66.102.129	40%
Otros deudores menores al 4%	117.440.604	62%	100.718.878	60%
	190.433.147	**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 octubre de 2017		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2018/2019	104.275.936	68.957.294	173.233.230
2019/2020	470.993	12.020.695	12.491.688
2020/2021	493.438	16.193.017	16.686.455
2021/2022	516.952	18.889.813	19.406.765
2022/2023	541.588	20.730.589	21.272.177
2023/2024	567.397	7.501.924	8.069.321
2024/2025	293.759	7.434.314	7.728.073
2025/2026	-	1.677.397	1.677.397
2026/2027	-	1.677.397	1.677.397
2027/2028	-	1.677.397	1.677.397
	107.160.063	**156.759.837**	**263.919.900**

	31 de julio de 2017		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por 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 octubre 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	29.811.169	-	-	-	29.811.169
Préstamos a tasa fija largo plazo	27.193.286	1.505.899	43.754.409	3.306.572	75.760.166
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	5.279.431	9.902.863	14.548.477	4.392.072	34.122.843
Préstamo Precio Diferido	8.489.678	2.197.709	6.246.253	9.254.172	26.187.812
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	104.275.936	470.993	1.551.978	861.156	107.160.063
	175.049.500	**14.077.464**	**66.101.117**	**17.813.972**	**273.042.054**

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 octubre de 2017 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 octubre de 2017			
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	159.906	-	-	159.906
Total activos	**159.906**	**-**	**1.612.514**	**1.772.420**

	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

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Costo o valuación	340.238.910	341.702.422	327.582.474	319.344.115
Depreciación acumulada	(126.097.218)	(124.966.487)	(104.648.174)	(97.663.441)
Valor neto en libros	**214.141.692**	**216.735.935**	**222.934.300**	**221.680.674**
Inmuebles terrenos y edificios	60.704.146	62.246.513	61.548.371	61.532.089
Vehículos, herramientas y otros	2.695.297	2.978.290	2.476.760	2.634.699
Maquinaria industrial	127.245.695	131.977.735	131.407.057	134.479.968
Mobiliario y equipos	4.862.838	5.111.592	4.417.321	4.518.900
Obras en curso	17.420.668	13.364.676	22.796.029	18.503.490
Importaciones en trámite	1.213.048	1.057.129	288.762	11.528
	214.141.692	**216.735.935**	**222.934.300**	**221.680.674**

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**
Tasación	(363.923)	-	(65.448)	-	-	-	(429.371)
Adiciones	31.764	134.903	624.928	286.799	6.284.273	288.781	7.651.448
Retiros	-	-	-	(48)	-	(11.547)	(11.595)
Resultado por conversión	561.322	118.852	145.483	150.213	52.007	-	1.027.877
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.168.931	-	982.222	(107.412)	(2.043.741)	-	-
Valor 31/10/2016	**89.263.633**	**10.119.485**	**192.641.972**	**12.472.593**	**22.796.029**	**288.762**	**327.582.474**
Tasación	479.749	-	329.869	-	-	-	809.618
Adiciones	591.409	180.268	914.596	1.323.337	11.132.645	768.367	14.910.622
Retiros	(1.181.693)	(59.567)	(353.311)	(92.691)	(156.508)	-	(1.843.770)
Resultado por conversión	51.208	7.006	184.769	8.646	(8.151)	-	243.478
Traslados - Transferencias de obras en curso	4.276.100	1.166.414	14.263.143	693.682	(20.399.339)	-	-
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**
Tasación	-	-	(5.366.213)	-	-	-	(5.366.213)
Adiciones	115.548	33.978	555.669	112.726	4.178.039	1.213.067	6.209.027
Retiros	(1.803)	-	(284.343)	(11.868)	-	(1.057.148)	(1.355.162)
Resultado por conversión	(393.936)	(76.455)	(250.819)	(107.907)	(122.047)	-	(951.164)
Traslados	-	8.475	(8.475)	-	-	-	-
Valor 31/10/2017	**93.200.215**	**11.379.604**	**202.626.857**	**14.398.518**	**17.420.668**	**1.213.048**	**340.238.910**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2015	**26.333.450**	**7.231.031**	**56.474.819**	**7.624.141**	**-**	**-**	**97.663.441**
Tasación	(40.516)	-	(27.718)	-	-	-	(68.234)
Cargo del período	1.284.003	321.579	4.729.531	318.230	-	-	6.653.343
Retiros	-	-	-	(48)	-	-	(48)
Resultado por conversión	138.325	90.115	58.283	112.949	-	-	399.672
Depreciación 31/10/2016	**27.715.262**	**7.642.725**	**61.234.915**	**8.055.272**	-	-	**104.648.174**
Tasación	40.516	-	27.718	-	-	-	68.234
Cargo del período	3.988.534	847.199	15.050.786	1.302.913	-	-	21.189.432
Retiros	(515.582)	(60.485)	(331.183)	(75.019)	-	-	(982.269)
Resultado por conversión	5.163	5.877	21.067	10.809	-	-	42.916
Depreciación 31/07/2017	**31.233.893**	**8.435.316**	**76.003.303**	**9.293.975**	**-**	**-**	**124.966.487**
Tasación	-	-	(5.366.213)	-	-	-	(5.366.213)
Cargo del período	1.351.573	310.868	4.993.285	333.939	-	-	6.989.665
Retiros	(1.803)	-	(186.341)	(3.919)	-	-	(192.063)
Resultado por conversión	(87.594)	(62.866)	(61.883)	(88.315)	-	-	(300.658)
Traslados	-	989	(989)	-	-	-	-
Depreciación 31/10/2017	**32.496.069**	**8.684.307**	**75.381.162**	**9.535.680**	**-**	**-**	**126.097.218**

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:

	31 de octubre de 2017			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	60.704.146	60.704.146
Maquinaria industrial	-	-	127.245.695	127.245.695
Total	-	-	**187.949.841**	**187.949.841**

	31 de julio de 2017			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
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.

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de octubre de 2017**	**31 de julio de 2017**	**Datos no observables**
Inmuebles	60.704.146	62.246.513	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construído
Maquinaria industrial	127.245.695	131.977.735	Costo de reposición
Total	**187.949.841**	**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 período.

	Inmuebles terrenos y edificios	**Maquinaria industrial**	**Total**
Valor neto 31/07/2016	**61.532.089**	**134.479.968**	**196.012.057**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	(323.407)	(37.730)	(361.137)
Adiciones	31.764	624.928	656.692
Depreciaciones del período	(1.284.003)	(4.729.531)	(6.013.534)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.168.931	982.222	2.151.153
Resultado por conversión	422.997	87.200	510.197
Valor neto 31/10/2016	**61.548.371**	**131.407.057**	**192.955.428**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	439.233	302.151	741.384
Adiciones	591.409	914.596	1.506.005
Retiros	(666.111)	(22.128)	(688.239)
Depreciaciones del período	(3.988.534)	(15.050.786)	(19.039.320)
Traslados – Transferencias de obras en curso	4.276.100	14.263.143	18.539.243
Resultado por conversión	46.045	163.702	209.747
Valor neto 31/07/2017	**62.246.513**	**131.977.735**	**194.224.248**
Adiciones	115.548	555.669	671.217
Retiros	-	(98.002)	(98.002)
Depreciaciones del período	(1.351.573)	(4.993.285)	(6.344.858)
Traslados	-	(7.486)	(7.486)
Resultado por conversión	(306.342)	(188.936)	(495.278)
Valor neto 31/10/2017	**60.704.146**	**127.245.695**	**187.949.841**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US$ 8.084.010 al 31 de octubre de 2017 (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 octubre de 2017 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2017, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017	31 de octubre de 2016	31 de julio de 2016
Costo o valuación	1.514.203	1.514.330	1.514.318	1.514.119
Deterioro	(614.731)	(614.731)	(614.731)	(614.731)
Valor neto en libros	**899.472**	**899.599**	**899.587**	**899.388**

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2016	899.388
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	199
Valor neto al 31/10/2016	**899.587**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	12
Valor neto al 31/07/2017	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	(127)
Valor neto al 31/10/2017	**899.472**

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	159.906	165.142
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.579.862	1.579.862
Conabia S.A.	32.652	32.652
	1.772.420	**1.777.656**

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de octubre de 2017		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	130.180.754	155.454	103.206.373	83
Materiales y suministros	5.561.287	8.433.629	5.561.577	8.249.457
Mercadería de reventa	13.108.251	523.871	11.355.185	541.024
Productos en proceso	11.498.696	-	12.115.739	-
Material de envasado	7.569.679	1.408.365	7.093.770	1.781.817
Materias primas	5.817.100	112.580	6.807.503	83.663
Envases retornables	-	2.782.124	-	2.700.786
Importaciones en trámite	392.260	-	1.594.439	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(8.056.228)	(7.301.457)	(6.394.356)	(7.225.447)
Otros	114.350	-	114.342	-
	166.186.149	**6.114.566**	**141.454.572**	**6.131.383**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 4.480.886 al 31 de octubre de 2017 (US$ 4.422.118 al 31 de julio de 2017).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2017
Provisión por deterioro	13.619.803	-	1.738.906	(1.024)	15.357.685

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2017
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 octubre de 2017				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.772.420	1.772.420	-	1.772.420
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	243.098.204	-	243.098.204	25.416.348	268.514.552
Inversiones temporarias	18.702.518	-	18.702.518	-	18.702.518
Efectivo	11.154.094	-	11.154.094	-	11.154.094
Total	**272.954.816**	**1.772.420**	**274.727.236**	**25.416.348**	**300.143.584**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	156.759.837	-	156.759.837	-	156.759.837
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	107.160.063	-	107.160.063	22.613.152	129.773.215
Total	**263.919.900**	**-**	**263.919.900**	**22.613.152**	**286.533.052**

	31 de julio de 2017				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.777.656	1.777.656	-	1.777.656
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	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**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
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 octubre de 2017	**31 de julio de 2017**
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	6.156.688	2.587.375
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	150.436.091	130.400.693
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	34.874.506	34.867.345
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**191.467.285**	**167.855.413**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	8.071.613	12.646.648
AA	-	-
Aaa	18.466.973	26.161.503
Aa1	-	-
Aa2	2.170.707	1.084.269
BBB	5.896	5.942
B2	-	-
B3	159.782	159.804
	28.874.971	**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 octubre de 2017		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)	99.550.537	-	80.060.283	-
Créditos simples por ventas plaza	62.763.134	1.034.138	55.384.953	1.034.406
Cartas de crédito	19.953.349	-	22.459.324	-
Créditos documentados	8.166.127	-	8.916.447	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 27)	80.924.658	-	64.454.657	-
Devolución de impuestos indirectos	9.844.891	-	10.094.626	-
Anticipos a proveedores	5.383.380	8.084.010	2.137.853	7.106.575
Créditos fiscales	1.815.295	-	1.859.647	-
Créditos ajenos al giro	362.927	13.144	300.560	-
Adelantos al personal	131.624	15.102	147.055	16.452
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	157.148	-	155.140
Partes relacionadas	131	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(31.355.480)	(90.062)	(30.491.984)	(87.879)
Diversos	950.068	810.431	1.216.529	785.214
	258.490.641	**10.023.911**	**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 3,50% al 31 de octubre de 2017 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de octubre de 2017

Incluye US$ 77.886.318 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 86.350, N° 86.448, Nº 86.557, Nº 86.606, Nº 86.718, Nº 86.771, Nº 86.816, Nº 86.924, Nº 87.029, N° 87.156, N° 87.236 y Nº 87.299. La Asamblea anual celebrada el día 7 de noviembre de 2017 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 63.490.156 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

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, Nº 86.557, Nº 86.606, Nº 86.718, Nº 86.771, Nº 86.816, Nº 86.924, Nº 87.029 y Nº 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.

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de octubre de 2017 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 descriptas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
0-30 días vencidos	29.142.933	16.262.869
30-90 días vencidos	11.957.394	6.765.175
Mas de 90 días vencidos	9.537.684	7.476.446
	50.638.011	**30.504.490**

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

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	1.256.638	208.808
Mas de 90 días vencidos	28.271.166	28.612.127
	29.527.804	**28.820.935**

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2017
Provisión para créditos deteriorados	30.579.863	-	909.902	(44.223)	31.445.542

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

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	4.300.000	8.212.907
Inversiones Temporarias en moneda nacional	14.392.191	17.272.708
Intereses a cobrar	10.327	188.626
	18.702.518	**25.674.241**

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 33 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 3,50% al 31 de octubre de 2017 (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 octubre de 2017	31 de julio de 2017
Bancos	10.172.453	14.383.925
Caja	981.641	246.771
	11.154.094	**14.630.696**

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Efectivo (Nota 13.1)	11.154.094	14.630.696
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	18.702.518	22.569.002
	29.856.612	**37.199.698**

14. APORTES

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	66.359.126	64.044.967
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	73.805.875	**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 Nº 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 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. Las restantes reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Revaluación Propiedades, planta y equipo	43.419.075	43.419.075
Resultado por conversión subsidiarias	(2.595.334)	(2.293.981)
	40.823.741	**41.125.094**

Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de octubre de 2017		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	41.165.112	-	41.915.291	-
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 27)	33.373.665	-	41.457.390	-
Proveedores por importaciones	9.544.702	2.884.127	10.682.142	2.884.127
Retenciones a productores	9.197.838	-	9.432.091	-
Documentos a pagar	8.165.369	-	12.138.408	-
Provisión por remuneraciones	15.155.208	-	11.436.870	-
Anticipos recibidos de clientes	1.060.411	-	1.388.620	-
Cargas sociales a pagar	3.536.446	-	3.961.506	-
Remuneraciones a pagar	786.907	-	382.353	-
Impuestos a pagar	1.601.700	-	1.145.090	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	1.724.630	-	1.612.847	-
Retenciones al personal	472.480	-	471.284	-
Otros	1.104.620	-	1.158.823	-
	126.889.088	**2.884.127**	**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 3,50% al 31 de octubre de 2017 (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 octubre de 2017		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	48.300.723	48.111.458	3.047.754	47.151.344
Obligaciones negociables	12.950.273	24.594.513	17.390.035	21.818.351
Préstamo Precio Diferido	7.703.847	15.096.572	6.220.513	15.936.461
Instrumentos financieros derivados	2.451	-	3.521	-
	68.957.294	**87.802.543**	**26.661.823**	**84.906.156**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2017			
	Corto plazo	**Porción corriente de largo plazo**	**Largo plazo**	**Total**
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	756.714	2.545.454	3.302.168
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	24.052.019	23.491.990	45.566.004	93.110.013
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	5.753.431	7.196.842	24.594.513	37.544.786
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	7.703.847	-	15.096.572	22.800.419
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	2.451	-	-	2.451
	37.511.748	**31.445.546**	**87.802.543**	**156.759.837**

	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 Rodriguez.

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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
Octubre 2017	-	-	3.636.364

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de octubre de 2017 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
Octubre 2017	-	-	19.500.000

d) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 5 de octubre de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Octubre 2017	-	-	19.500.000

18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de octubre de 2017 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$ 29.927.568 (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 2 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de octubre de 2017 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 7.578.261 (US$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US$ 7.430.127 (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 2% y el 5% 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.

	31 de octubre de 2017	**31 de julio de 2017**
Saldo al inicio	22.156.974	35.174.310
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 21.2)	1.833.823	6.220.513
Intereses	185.618	761.893
Pagos	(1.376.614)	(19.999.673)
Transferencias	618	(69)
Saldo al cierre	**22.800.419**	**22.156.974**

18.1.5 Instrumentos financieros derivados

Entre el 29 de julio de 2015 y el 31 de julio de 2017, se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con HSBC Bank S.A. El valor razonable de los contratos no vencidos al 31 de octubre de 2017 asciende a US$ 2.451 (US$ 3.521 al 31 de julio de 2017). 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 octubre de 2017 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

	31 de octubre de 2017	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa promedio**
2017/2018	68.957.294	2,38%
2018/2019	12.020.695	3,40%
2019/2020	16.193.017	3,64%
2020/2021	18.889.813	3,63%
2021/2022	20.730.589	3,64%
2022/2023	7.501.924	3,86%
2023/2024	7.434.314	4,11%
2024/2025	1.677.397	3,45%
2025/2026	1.677.397	3,45%
2026/2027	1.677.397	3,45%
	156.759.837	

	31 de julio de 2017	
Vencimiento de préstamos	**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 octubre de 2017	**31 de julio de 2017**	**31 de octubre de 2017**	**31 de julio de 2017**
Préstamos largo plazo	87.802.543	84.906.156	87.317.957	84.323.555
	87.802.543	**84.906.156**	**87.317.957**	**84.323.555**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,50% al 31 de octubre de 2017 (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 Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 - 1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Carlos (Planta Nº 10), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 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 Nº 9); Rincón del Pino (Planta Nº 11), San Carlos (Planta Nº 10), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta Nº 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 Representaçoes 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 Nº 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$ 83.328.218. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iv) Cesión de créditos

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

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de octubre de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	**A realizar en un plazo mayor a 12 meses**
Saldo al inicio	26.661.823	84.906.156
Incrementos	87.700.431	-
Cancelaciones	(43.227.015)	-
Transferencias	(2.896.387)	2.896.387
Intereses	718.442	-
	68.957.294	**87.802.543**

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de octubre de 2017		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)	10.435.909	277.732	10.484.524	265.982
Beneficios al personal (Nota 19.2)	6.670.449	278.898	6.348.505	645.215
Reembolsos (Nota 19.3)	1.137.062	-	1.274.076	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	219.348	-	269.441	-
	18.462.768	**556.630**	**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 Nº 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 octubre de 2017 están acogidos al plan 6 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.

19.2.2 Otras provisiones

La provisión también incluye US$ 2.736.018 (US$ 2.736.018 al 31 de julio de 2017) que corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a egresos a realizarse en el próximo ejercicio económico.

19.3 Reembolsos

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a los pagos que se realizarán en el próximo 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 avaluación 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 descriptas, 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 octubre de 2017
Litigios	10.750.506	(15.350)	(35.130)	13.615	10.713.641
Beneficios al personal	6.993.720	(39.796)	(4.577)	-	6.949.347
Reembolsos	1.274.076	(38.418)	(98.245)	(351)	1.137.062
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	269.441	-	(50.093)	-	219.348
	19.287.743	**(93.564)**	**(188.045)**	**13.264**	**19.019.398**

	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 octubre de 2017	31 de julio de 2017
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	2.770	1.075
Existencias	6.977	7.205
Propiedades, planta y equipo	147.401	146.860
Total Activo (Nota 11)	157.148	155.140
Saldo neto de Impuesto diferido	**157.148**	**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	1.464	-	6.016	7.480
Cargo a otros resultados integrales	-	-	120.379	120.379
Resultado por conversión	285	499	(1.002)	(218)
Al 31 de octubre de 2016	**6.488**	**10.080**	**82.530**	**99.098**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(5.336)	(2.865)	183.483	175.282
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(120.379)	(120.379)
Resultado por conversión	(77)	(10)	1.226	1.139
Al 31 de julio de 2017	**1.075**	**7.205**	**146.860**	**155.140**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	1.750	-	5.262	7.012
Resultado por conversión	(55)	(228)	(4.721)	(5.004)
Al 31 de octubre de 2017	**2.770**	**6.977**	**147.401**	**157.148**

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

21.1 Composición

Período finalizado el 31 de octubre de 2017

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	92.472.412	-	92.472.412
Mercadería de reventa	30.579.876	-	30.579.876
Retribuciones personales	9.062.308	7.549.234	16.611.542
Materias primas varias	11.807.502	42.851	11.850.353
Cargas sociales	3.856.631	4.677.931	8.534.562
Fletes internos	5.568.620	2.120.033	7.688.653
Depreciaciones [1]	4.754.247	879.910	5.634.157
Material de envasado	4.787.158	16.812	4.803.970
Electricidad, agua y combustibles	5.050.164	267.861	5.318.025
Gastos varios	2.067.586	2.134.385	4.201.971
Servicios de terceros	934.071	3.644.096	4.578.167
Reparación y Mantenimiento	1.462.136	1.704.892	3.167.028
Gastos de exportaciones	290	2.641.244	2.641.534
Publicidad	1.216	2.276.524	2.277.740
Desvalorización, pérdidas y muestras	2.213.017	126.626	2.339.643
Arrendamientos	144.897	639.245	784.142
Impuestos	106.050	874.792	980.842
Seguros	7.635	165.212	172.847
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	909.902	909.902
	174.875.816	**30.671.550**	**205.547.366**

[1] Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US$ 6.989.665 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias por US$ 1.355.508.

Período finalizado el 31 de octubre de 2016

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

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

21.2 Compras de leche y crema

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

	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
Compras de leche (Nota 21.1)	(92.472.412)	(86.168.554)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(14.396.162)	(35.735.467)
Pagos por prima socio cooperario aprobados por Asamblea de Productores (Nota 12.3)	(5.660.305)	(11.088.882)
Total desembolsos	**(112.528.879)**	**(132.992.903)**

Como se describe en Notas 14.2 y 18.1.4, sobre los desembolsos por compra de leche realizados a los remitentes de leche en cada período económico, CONAPROLE efectúa retenciones con crédito a la formación del Fondo de productividad y a la constitución del Préstamo Precio Diferido.

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(79.963)	100
Ingresos no operativos	84.524	320.190
Diferencia de cambio de partidas operativas	461.751	189.295
Otros	(284.922)	9.294
	181.390	**518.879**

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
Intereses ganados	340.344	128.591
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(724.204)	-
Descuentos obtenidos	113.027	88.684
Otros resultados financieros	151.535	(243.825)
	(119.298)	**(26.550)**

24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
Diferencia de cambio de préstamos	844.618	747.225
Intereses perdidos	(718.442)	(903.272)
Comisiones bancarias	(139.547)	(134.226)
Multas y recargos	(739)	(81)
Otros gastos financieros	(191.228)	(25.754)
	(205.338)	**(316.108)**

25. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
Impuesto a la renta corriente	178.372	(997)
Impuesto diferido	7.012	7.479
Pérdida neta por impuesto a la renta	**185.384**	**6.482**

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

	31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
Impuesto calculado a las tasas aplicables	41.646	454.827
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(227.030)	(461.309)
Impuesto a la renta	**(185.384)**	**(6.482)**

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Valores recibidos en garantía	43.114.500	43.172.411
Otros	37.140	37.140
	43.151.640	**43.209.551**

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

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

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de octubre de 2017	31 de julio de 2017
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	131	-
		131	**-**
	Otras partes relacionadas	522.428	1.129.116
		522.428	**1.129.116**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	4.985.115	5.986.925
		4.985.115	**5.986.925**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2017	31 de octubre de 2016
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(19.505.590)	(14.083.377)
		(19.505.590)	**(14.083.377)**

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

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

28. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de octubre de 2017 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.