

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

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

Contenido

Informe de revisión

Estados financieros intermedios individuales

Estado intermedio individual de posición financiera

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas

Estado intermedio individual de resultados integrales

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio

Estado intermedio individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios individuales

Abreviaturas

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



Informe de revisión

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

Introducción

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

Alcance de la revisión

2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 –Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros intermedios se limita básicamente a realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.
3. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de enero de 2018 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A., Trading Cheese Inc. y CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. totalizan saldos activos por US\$ 1.089.836, y saldos pasivos por US\$ 61.554 (US\$ 1.790.787 y US\$ 56.826 respectivamente, al 31 de julio de 2017). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2018 y al 31 de enero de 2017 y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.



Conclusión calificada

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

Párrafo de énfasis

- Sin modificar nuestra conclusión anterior, hacemos énfasis en la Nota 12.4 a los estados financieros donde se describen las circunstancias que afectan los saldos a cobrar a las entidades pertenecientes a la República Bolivariana de Venezuela.

Énfasis en otros asuntos

- Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de enero de 2018; el referido informe contiene una conclusión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descritas en los párrafos 3 y 5, respectivamente, del presente informe de revisión, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operación. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
22 de marzo de 2018

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



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

**Estado Intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2018
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	193.026.330	195.982.839
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	14.249.779	14.523.328
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.776.708	1.777.856
Existencias	10	5.809.454	5.590.359
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	9.371.434	7.123.027
Total del activo no corriente		225.129.278	225.892.782
Activo corriente			
Existencias	10	140.995.753	118.482.666
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	194.757.871	211.615.237
Inversiones temporarias	13	43.563.660	25.461.334
Efectivo	14	10.082.755	11.811.598
Total del activo corriente		389.400.139	367.370.835
Total del activo		614.529.417	593.263.617
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	76.005.198	71.491.718
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	41.272.745	41.125.094
Resultados acumulados		173.606.022	199.470.113
Total del patrimonio		340.702.206	361.905.164
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2.651.371	2.864.126
Préstamos	19	85.029.398	79.663.903
Provisiones	20	270.266	645.215
Total del pasivo no corriente		87.951.035	83.193.244
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	115.558.364	105.455.259
Préstamos	19	53.564.712	24.424.470
Provisiones	20	16.753.100	18.285.480
Total del pasivo corriente		185.876.176	148.165.209
Total del pasivo		273.827.211	231.358.453
Total de patrimonio y pasivo		614.529.417	593.263.617

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



Inicialado para identificación

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

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

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2018	31 de enero de 2017	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Ventas					
Del exterior		226.179.710	226.026.390	124.405.946	111.407.703
Locales		195.659.160	181.261.157	105.268.856	96.903.638
Descuentos y bonificaciones		(29.997.537)	(29.216.295)	(17.618.968)	(16.418.800)
Total Ventas	26	391.841.333	378.071.252	212.055.834	191.892.541
Costo de ventas	21 y 26	(301.591.544)	(288.005.058)	(166.553.266)	(148.239.152)
Utilidad bruta		90.249.789	90.066.194	45.502.568	43.653.389
Gastos de ventas y distribución	21 y 26	(34.327.050)	(30.915.083)	(17.785.288)	(16.515.130)
Gastos de administración	21 y 26	(20.294.895)	(23.448.420)	(9.111.486)	(9.656.214)
Resultado por Inversiones en subsidiarias	8 y 26.2	(425.928)	5.009.977	(245.276)	(59.917)
Otras ganancias y pérdidas	22	2.782.725	1.403.180	943.042	719.544
Utilidad operativa		37.984.641	42.115.848	19.303.560	18.141.672
Otros resultados financieros	23	1.164.498	266.343	1.195.454	351.820
Egresos financieros	24	(1.523.074)	(1.843.726)	(863.995)	(841.734)
Resultado del período		37.626.065	40.538.465	19.635.019	17.651.758

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



Inicialado para identificación

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

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

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2018	31 de enero de 2017	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Resultado del período		37.626.065	40.638.465	19.836.018	17.661.758
Otros resultados Integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	8 y 17	147.651	384.629	449.004	316.107
Total otros resultados Integrales		147.651	384.629	449.004	316.107
Resultado integral del período		37.773.716	40.923.094	20.084.023	17.867.865

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

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

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

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2016		83,740,632	46,176,741	40,213,865	191,557,508	341,688,766
Resultado del periodo 01.08.16 al 31.01.17		-	-	-	40,538,485	40,538,485
Otros resultados integrales	17	-	-	384,629	-	384,629
Resultado integral del periodo		-	-	384,629	40,538,485	40,923,094
Aportes	15	4,077,769	-	-	-	4,077,769
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(57,913,231)	(57,913,231)
Constitución de reservas	16	-	3,641,500	-	(3,841,500)	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4,077,769	3,641,500	-	(61,554,731)	(53,835,462)
Saldos al 31 de enero de 2017		67,818,401	49,818,241	40,598,514	170,541,242	328,778,398
Resultado del periodo 01.02.17 al 31.07.17		-	-	-	28,928,871	28,928,871
Otros resultados integrales		-	-	526,580	-	526,580
Resultado integral del periodo		-	-	526,580	28,928,871	29,455,451
Aportes		3,673,315	-	-	-	3,673,315
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3,673,315	-	-	-	3,673,315
Saldos al 31 de julio de 2017		71,491,716	49,818,241	41,125,094	199,470,113	361,905,164
Resultado del periodo 01.08.17 al 31.01.18		-	-	-	37,826,065	37,826,065
Otros resultados integrales	17	-	-	147,651	-	147,651
Resultado integral del periodo		-	-	147,651	37,826,065	37,773,716
Aportes	15	4,513,482	-	-	-	4,513,482
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(63,490,156)	(63,490,156)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4,513,482	-	-	(63,490,156)	(58,976,674)
Saldos al 31 de enero de 2018		76,005,198	49,818,241	41,272,745	173,606,022	340,702,208

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



Inicialado para identificación

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

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

	Notas	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		37.626.065	40.538.465
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	11.928.860	12.653.641
Intereses perdidos devengados	24	1.349.579	1.313.563
Provisión por beneficios al personal	20	(1.965.854)	1.622.222
Provisión reembolsos	20	252.230	61.207
Provisión litigios	20	(40.240)	252.871
Provisión por devoluciones	20	(55.426)	11.877
Intereses ganados devengados	23	(805.983)	(396.967)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	69.368	(448.377)
Provisión para créditos deteriorados	21	2.761.872	1.202.684
Provisión por deterioro de existencias	10	(843.554)	1.634.798
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	4.513.482	4.077.769
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	3.563.680	3.281.438
Resultado por inversiones	8.2	425.928	(5.009.977)
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	49	357.287
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		58.780.056	61.162.601
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(12.445.189)	8.286.887
Existencias		(19.751.962)	(19.287.771)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		6.982.437	20.213.553
Provisiones	20	(98.039)	(620.549)
Efectivo proveniente de operaciones		33.467.303	69.744.621
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Anticipos a remitentes de leche	12.3	(33.541.455)	(25.927.144)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(8.224.427)	(7.567.385)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		(66.045)	1.120.400
Intereses cobrados		929.869	648.077
Efectivo aplicado a inversiones		(40.902.058)	(31.726.052)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución de utilidades	12.3	(5.660.305)	(11.088.882)
Intereses pagados	19.6	(1.132.414)	(2.247.398)
Aportes en efectivo	15	-	-
Cancelación de préstamos	19.6	(27.560.411)	(34.368.891)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	61.266.607	23.539.491
Efectivo proveniente de / (aplicado a) financiamiento		26.913.477	(24.165.880)
Variación neta de efectivo		19.478.722	13.852.889
Efectivo al inicio del período		34.187.893	28.845.408
Efectivo al final del período	14.2	53.646.415	40.698.297

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



Inicialado para identificación

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

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

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017	
Subsidiarias			
CE.ME.S.A.	100%	100%	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,478%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

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

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

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y 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. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros intermedios individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 22 de marzo de 2018.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas internacionales de información financiera (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 individuales han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

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

- b) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente.*
- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en los requerimientos de valuación y reconocimiento relativos a instrumentos financieros.
 - NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2018.
 - NIIF 16 – Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2019.

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

3.9 Activos financieros

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

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(624.925.407)	(21.993.574)	(708.437.898)	(25.076.560)
Reales (BRL)	44.422.776	13.925.307	56.124.874	17.007.718
Euros (EUR)	20.264.059	25.174.959	2.661.556	3.149.570
Rubios (RUB)	(309)	(5)	(12.149.956)	(203.424)
Posición acreedora neta		17.106.687		(5.122.696)

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

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

31 de enero de 2018					
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.174.088.347	44.422.776	18.222.304	(309)	77.884.465
Inversiones temporarias	662.834.683	-	-	-	23.327.750
Efectivo y equivalentes de efectivo	55.057.590	-	3.073.074	-	5.755.511
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.373.540.187)	-	(1.031.319)	-	(84.815.434)
Provisiones	(143.365.840)	-	-	-	(5.045.605)
	(624.925.407)	44.422.776	20.264.059	(309)	17.106.687

31 de julio de 2017					
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	911.801.735	56.124.874	1.213.115	17.592.079	51.012.831
Inversiones temporarias	497.938.873	-	-	-	17.625.531
Efectivo y equivalentes de efectivo	208.848.724	-	1.603.773	-	9.290.448
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.295.070.444)	-	(155.332)	(29.742.035)	(81.920.333)
Provisiones	(31.956.786)	-	-	-	(1.131.173)
	(708.437.898)	56.124.874	2.661.556	(12.149.956)	(5.122.696)

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	7.566.410	19.092.883	7.016.331	18.845.552
Préstamos a tasa fija	45.998.302	65.936.515	17.408.139	60.818.351
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(43.563.660)	-	(25.461.334)	-
	10.001.052	85.029.398	(1.036.864)	79.663.903

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.099.679 en el resultado del período (US\$ 1.522.070 al 31 de enero de 2017).

Al 31 de enero de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 696.265 en el resultado del período (US\$ 1.370.444 al 31 de enero de 2017).

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

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (6 al 31 de enero de 2018 y 6 al 31 de julio de 2017), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	89.288.330	56%	66.102.129	48%
Otros deudores menores al 4%	69.151.365	44%	71.044.869	52%
	<u>158.439.695</u>	<u>100%</u>	<u>137.146.998</u>	<u>100%</u>

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

31 de enero de 2018			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Total
		Préstamos	
2018/2019	96.039.367	53.564.712	149.604.079
2019/2020	238.237	14.994.168	15.232.405
2020/2021	493.438	19.026.096	19.519.534
2021/2022	516.952	19.474.282	19.991.234
2022/2023	541.588	17.285.020	17.826.608
2023/2024	567.397	4.642.295	5.209.692
2024/2025	293.759	3.124.490	3.418.249
2025/2026	-	1.677.397	1.677.397
2026/2027	-	1.677.397	1.677.397
2027/2028	-	3.128.253	3.128.253
	98.690.738	138.594.110	237.284.848

31 de julio de 2017			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Total
		Préstamos	
2017/2018	88.572.915	24.424.470	112.997.385
2018/2019	470.993	7.153.009	7.624.002
2019/2020	493.438	20.155.421	20.648.859
2020/2021	516.952	17.957.865	18.474.817
2021/2022	541.588	17.701.923	18.243.511
2022/2023	567.397	8.825.027	9.392.424
2023/2024	293.758	2.191.295	2.485.053
2024/2025	-	1.709.516	1.709.516
2025/2026	-	1.709.516	1.709.516
2026/2027	-	2.260.331	2.260.331
	91.457.041	104.088.373	195.545.414

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

Al 31 de enero de 2018	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	37.873.874	-	-	-	37.873.874
Préstamos a tasa fija largo plazo	7.590.763	13.651.013	52.340.578	4.582.865	78.165.219
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	858.418	826.683	1.932.886	-	3.617.987
Préstamo Precio Diferido	7.670.783	2.313.315	6.553.169	11.083.558	27.620.825
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	96.039.367	482.085	1.588.527	580.759	98.690.738
	150.033.205	17.273.096	62.415.160	16.247.182	245.968.643

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	8.944.153	-	-	-	8.944.153
Préstamos a tasa fija largo plazo	8.937.430	5.364.070	51.774.395	7.757.145	73.833.040
Préstamos a tasa variable (1) largo plazo	868.905	838.762	2.337.903	-	4.045.570
Préstamo Precio Diferido	6.984.166	2.258.776	6.422.811	10.077.109	25.742.862
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	88.572.915	470.993	1.551.978	861.155	91.457.041
	114.307.569	8.932.601	62.087.087	18.695.409	204.022.666

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

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de enero de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
Inversiones en acciones	-	-	1.612.514	1.612.514
Obligaciones hipotecarias reajustables	164.194	-	-	164.194
Total activos	164.194	-	1.612.514	1.776.708
	31 de julio de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
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 periodo en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos y los resultados reconocidos.

a. **Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

b. **Provisión para créditos deteriorados**

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

c. **Provisión para litigios**

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016
Costo o valuación	314.051.942	309.539.693	303.480.829	295.759.111
Depreciación acumulada	(121.025.612)	(113.556.854)	(100.631.708)	(88.368.558)
Valor neto en libros	193.026.330	195.982.839	202.849.121	207.390.553
Inmuebles terrenos y edificios	49.434.892	51.800.455	53.444.616	53.315.631
Vehículos	1.998.695	2.487.425	1.757.602	2.085.932
Maquinaria industrial	117.207.347	125.906.972	127.645.799	130.447.110
Mobiliario, equipos y otros	4.029.963	4.408.076	3.993.922	3.857.298
Obras en curso	18.514.367	10.322.763	14.649.491	17.673.035
Importaciones en trámite	1.841.066	1.057.148	1.357.691	11.547
	193.026.330	195.982.839	202.849.121	207.390.553

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria Industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial							
31/07/2016	77.042.970	7.636.646	184.150.990	9.244.923	17.673.036	11.547	296.759.111
Adiciones	32.487	181.703	636.992	650.186	6.077.564	1.357.691	8.936.623
Retiros	(1.181.693)	(14.646)	-	(48)	(6.971)	(11.547)	(1.214.905)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.165.127	-	5.929.010	-	(9.094.137)	-	-
Valor							
31/01/2017	79.058.891	7.802.703	190.716.992	9.895.061	14.649.491	1.357.691	303.480.829
Tasación	115.826	-	264.421	-	-	-	380.247
Adiciones	219.758	37.372	411.666	365.843	5.439.294	(300.543)	6.173.390
Retiros	-	(11.517)	(316.311)	(17.406)	(149.539)	-	(494.773)
Traslados - Transferencias de obras en curso	465.997	1.166.414	7.397.801	586.271	(9.616.483)	-	-
Valor							
31/07/2017	79.860.472	8.894.972	198.474.569	10.829.789	10.322.763	1.057.148	309.539.693
Transferencias	(35)	-	(5.366.178)	-	-	-	(5.366.213)
Adiciones	87.907	39.446	496.698	126.297	8.629.219	1.841.066	11.220.633
Retiros	-	-	(281.700)	(3.323)	-	(1.057.148)	(1.342.171)
Traslados - Transferencias de obras en curso	12	8.475	428.663	465	(437.615)	-	-
Valor							
31/01/2018	79.948.356	9.042.893	193.752.052	10.953.208	18.514.367	1.841.066	314.051.942
	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria Industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación							
Inicial							
31/07/2016	23.727.339	5.549.714	53.703.880	5.387.626	-	-	88.368.558
Cargo del período	2.402.518	511.092	9.367.313	513.562	-	-	12.794.485
Retiros	(515.562)	(15.705)	-	(48)	-	-	(531.335)
Depreciación							
31/01/2017	25.614.276	6.045.101	63.071.193	5.901.139	-	-	100.631.708
Cargo del período	2.445.742	473.963	9.803.552	520.554	-	-	13.243.811
Retiros	-	(11.517)	(307.148)	-	-	-	(318.665)
Depreciación							
31/07/2017	28.060.017	6.507.547	72.567.597	6.421.693	-	-	113.556.854
Transferencias	-	-	(5.366.213)	-	-	-	(5.366.213)
Cargo del período	2.453.447	535.662	9.528.018	501.552	-	-	13.018.679
Retiros	-	-	(183.708)	-	-	-	(183.708)
Traslados - Transferencias	-	989	(989)	-	-	-	-
Depreciación							
31/01/2018	30.513.464	7.044.198	76.544.705	6.923.245	-	-	121.025.612

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 9.779.480 (US\$ 10.690.846 al 31 de julio de 2017) (Nota 26).

6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por periodos 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 de CONAPROLE medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

	31 de enero de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	49.434.892	49.434.892
Maquinaria industrial	-	-	117.207.347	117.207.347
Total	-	-	166.642.239	166.642.239

	31 de julio de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	51.800.455	51.800.455
Maquinaria industrial	-	-	125.906.972	125.906.972
Total	-	-	177.707.427	177.707.427

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		Datos no observables
	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017	
Propiedades, planta y equipo			
Inmuebles - terrenos	5.891.073	5.891.073	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	43.543.819	45.909.382	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	117.207.347	125.906.972	Costo de reposición
Total	166.642.239	177.707.427	

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	53.315.631	130.447.110	183.762.741
Adiciones	32.487	636.992	669.479
Retiros	(666.111)	-	(666.111)
Depreciaciones del período	(2.402.518)	(9.367.313)	(11.769.831)
Traslados – Transferencias de obras en curso	3.165.127	5.929.010	9.094.137
Valor neto 31/01/2017	53.444.616	127.645.799	181.090.415
Tasación imputada a otros resultados Integrales	115.826	264.421	380.247
Adiciones	219.758	411.666	631.424
Retiros	-	(9.163)	(9.163)
Depreciaciones del período	(2.445.742)	(9.803.552)	(12.249.294)
Traslados – Transferencias de obras en curso	465.997	7.397.801	7.863.798
Valor neto 31/07/2017	51.800.455	125.906.972	177.707.427
Transferencias	(35)	35	-
Adiciones	87.907	496.698	584.605
Retiros	-	(97.992)	(97.992)
Depreciaciones del período	(2.453.447)	(9.528.018)	(11.981.465)
Traslados – Transferencias de obras en curso	12	429.652	429.664
Valor neto 31/01/2018	49.434.892	117.207.347	166.642.239

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 9.357.501 al 31 de enero de 2018 (US\$ 7.106.575 al 31 de julio de 2017) (Nota 25).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

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

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017	31 de enero de 2017	31 de julio de 2016
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	895.573	895.573	895.573	895.573

7.2 Evolución del saldo en el período

	Marcas
Valor neto al 31/07/2016	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/01/2017	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2017	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/01/2018	895.573

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Productores de Leche S.A.	9.313.921	8.825.026
Cerealln S.A.	1.617.704	1.630.699
CE.ME.S.A.	321.975	149.743
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	971.732	1.628.075
Conapac S.A.	1.938.995	2.159.725
Trading Cheese Inc.	85.452	130.060
	<u>14.249.779</u>	<u>14.523.328</u>
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(61.554)	(56.826)
	<u>14.188.225</u>	<u>14.466.502</u>

8.2 Evolución

	<u>Saldo al 31 de julio de 2017</u>	<u>Resultado por conversión</u>	<u>Resultado por inversión</u>	<u>Saldo al 31 de enero de 2018</u>
Inversiones en subsidiarias	14.523.328	133.097	(406.646)	14.249.779
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(56.826)	14.554	(19.282)	(61.554)
	<u>14.466.502</u>	<u>147.651</u>	<u>(425.928)</u>	<u>14.188.225</u>

	<u>Saldo al 31 de julio de 2016</u>	<u>Resultado por conversión</u>	<u>Resultado por inversión</u>	<u>Saldo al 31 de julio de 2017</u>
Inversiones en subsidiarias	10.363.256	400.813	3.759.259	14.523.328
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(500.280)	130.149	313.305	(56.826)
	<u>9.862.976</u>	<u>530.962</u>	<u>4.072.564</u>	<u>14.466.502</u>

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

9.1 Composición

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

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	114.753.833	18	92.824.300	83
Materiales y suministros	5.855.327	8.581.453	5.561.577	8.249.457
Productos en proceso	11.840.166	-	11.935.886	-
Material de envasado	7.658.782	1.568.583	7.091.700	1.781.817
Materias primas	4.029.333	137.341	5.131.781	83.663
Envases retornables	-	2.803.658	-	2.700.786
Importaciones en trámite	1.046.847	-	1.206.706	-
Mercadería de reventa	1.273.783	-	1.092.740	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(5.462.318)	(7.281.599)	(6.362.024)	(7.225.447)
	140.995.753	5.809.454	118.482.666	5.590.359

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

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2018
Provisión por deterioro	13.587.471	-	(843.554)	12.743.917

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2017
Provisión por deterioro	9.901.426	-	3.686.045	13.587.471

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de enero de 2018				
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.776.708	1.776.708	-	1.776.708
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	181.857.654	-	181.857.654	22.271.751	204.129.405
Inversiones temporarias	43.563.660	-	43.563.660	-	43.563.660
Efectivo	10.082.755	-	10.082.755	-	10.082.755
Total	235.504.069	1.776.708	237.280.777	22.271.751	259.552.528

Pasivos	A costo	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	amortizado	en resultados	financieros	financieros	
Préstamos	138.594.110	-	138.594.110	-	138.594.110
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	98.690.738	-	98.690.738	19.518.997	118.209.735
Total	237.284.848	-	237.284.848	19.518.997	256.803.845

31 de julio de 2017

Activos	A costo	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	amortizado	en resultados	financieros	financieros	
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	200.421.993	-	200.421.993	18.316.271	218.738.264
Inversiones temporarias	25.461.334	-	25.461.334	-	25.461.334
Efectivo	11.811.598	-	11.811.598	-	11.811.598
Total	237.694.925	1.777.656	239.472.581	18.316.271	257.788.852

Pasivos	A costo	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	amortizado	en resultados	financieros	financieros	
Préstamos	104.084.852	3.521	104.088.373	-	104.088.373
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	91.457.041	-	91.457.041	16.882.344	108.339.385
Total	195.541.893	3.521	195.545.414	16.882.344	212.427.758

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	2.313.207	2.095.768
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	121.718.616	100.648.716
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	34.407.872	34.402.514
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	158.439.695	137.146.998

Efectivo en bancos e inversiones temporarias

AAA	36.097.321	11.584.407
Aaa	15.765.837	24.980.943
Aa2	1.281.329	426.324
BBB	5.875	5.942
Caa	159.872	159.804
	<u>53.310.234</u>	<u>37.157.420</u>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**12.1 Composición**

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	110.384.242	-	80.047.338	-
Créditos simples por ventas plaza	30.855.500	-	26.784.304	-
Créditos documentados	11.568.686	-	7.856.032	-
Cartas de crédito	5.631.267	-	22.459.324	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 26)	34.629.149	-	64.454.657	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 26)	20.446.187	-	27.325.794	-
Devolución de impuestos indirectos	10.261.071	-	10.092.032	-
Anticipos a proveedores	2.548.493	9.357.501	997.468	7.106.575
Créditos ajenos al giro	343.126	-	267.172	-
Adelantos al personal	104.686	13.933	120.196	16.452
Diversos	428.934	-	886.348	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(32.443.370)	-	(29.675.428)	-
	<u>194.757.971</u>	<u>9.371.434</u>	<u>211.615.237</u>	<u>7.123.027</u>

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

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2018

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017

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

12.4 Créditos por exportación

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

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

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

12.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
0-30 días vencidos	26.738.793	15.732.647
30-90 días vencidos	18.246.553	6.583.732
Más de 90 días vencidos	11.691.416	7.359.759
	56.676.762	29.676.138

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

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	796.243	208.808
Más de 90 días vencidos	29.397.971	28.601.701
	<u>30.194.214</u>	<u>28.810.509</u>

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	<u>Saldo al 31 de julio de 2017</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Diferencia de cambio</u>	<u>Saldo al 31 de enero de 2018</u>
Provisión para créditos deteriorados	29.675.428	-	2.761.872	6.070	32.443.370

	<u>Saldo al 31 de julio de 2016</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Diferencia de cambio</u>	<u>Saldo al 31 de julio de 2017</u>
Provisión para créditos deteriorados	30.175.876	-	(598.763)	98.315	29.675.428

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	20.400.000	8.000.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	23.098.919	17.272.708
Intereses a cobrar	64.741	188.626
	<u>43.563.660</u>	<u>25.461.334</u>

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

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

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

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Bancos	9.746.574	11.696.086
Caja	336.181	115.512
	<u>10.082.755</u>	<u>11.811.598</u>

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Efectivo (Nota 14.1)	10.082.755	11.811.598
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	43.563.660	22.356.095
	<u>53.646.415</u>	<u>34.167.693</u>

15. APORTES

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Aportes Iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	68.558.449	64.044.967
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	<u>76.005.198</u>	<u>71.491.716</u>

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

El Fondo de productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 26.3).

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2017) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	40.766.205	40.766.205
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por conversión subsidiarias	<u>(2.146.330)</u>	<u>(2.293.981)</u>
	<u>41.272.745</u>	<u>41.125.094</u>

Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 26)	42.266.123	-	41.457.390	-
Proveedores de plaza	29.953.424	-	24.657.456	-
Proveedores por importaciones	7.252.729	2.651.371	8.763.163	2.884.126
Partes relacionadas (Nota 26)	5.415.521	-	2.124.387	-
Provisión por remuneraciones	9.589.924	-	10.240.492	-
Retenciones a productores	8.671.605	-	9.432.091	-
Remuneraciones a pagar	457.360	-	203.648	-
Cargas sociales a pagar	3.863.424	-	3.618.845	-
Anticipos recibidos de clientes	3.238.047	-	1.388.620	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	2.063.531	-	1.612.847	-
Retenciones al personal	452.691	-	448.550	-
Impuestos a pagar	1.917.551	-	982.189	-
Documentos a pagar	16.510	-	124.361	-
Otros	398.924	-	401.220	-
	115.558.364	2.651.371	105.455.259	2.884.126

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

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Fondo de retiro

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

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de enero de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	35.894.935	41.545.454	810.401	41.909.091
Préstamo Precio Diferido	6.774.520	16.547.428	6.220.513	15.936.461
Obligaciones negociables	10.895.257	26.936.516	17.390.035	21.818.351
Instrumentos financieros derivados	-	-	3.521	-
	53.564.712	85.029.398	24.424.470	79.663.903

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2018			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	791.890	2.545.454	3.337.344
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	35.103.045	-	39.000.000	74.103.045
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	2.763.841	8.131.416	26.936.516	37.831.773
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.774.520	-	16.547.428	23.321.948
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	-	-	-	-
	44.641.406	8.923.306	85.029.398	138.594.110

	31 de julio de 2017			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	795.818	2.909.091	3.704.909
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y Nota 19.2)	14.583	-	39.000.000	39.014.583
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	8.940.632	8.449.403	21.818.351	39.208.386
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.220.513	-	15.936.461	22.156.974
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	3.521	-	-	3.521
	15.179.249	9.245.221	79.663.903	104.088.373

19.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Enero 2018	-	-	3.272.728

19.1.2 Otros préstamos

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

a) Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

b) Scotiabank

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

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

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

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

c) Santander

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

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

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

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

d) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

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

19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de enero de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 26.898.918 (US\$ 35.840.894 al 31 de julio de 2017) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2017).

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

19.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Saldo al inicio	22.156.974	35.174.310
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 26.3)	3.563.680	6.220.513
Intereses	383.483	761.893
Pagos	(2.782.808)	(19.999.673)
Transferencias	619	(69)
Saldo al cierre	<u>23.321.948</u>	<u>22.156.974</u>

19.1.5 Instrumentos financieros derivados

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

19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), 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.

19.2.1 International Finance Corporation

Con fecha 20 de junio de 2017 CONAPROLE obtuvo de parte 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 ejercicio (Nota 16). Con fecha 23 de octubre de 2017 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de esta cláusula para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2017.

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

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2018	
	Deuda nominada en	
	US\$	Tasa Promedio
2018/2019	53.564.712	2,35%
2019/2020	14.994.168	3,47%
2020/2021	19.026.096	3,70%
2021/2022	19.474.282	3,69%
2022/2023	17.285.020	3,72%
2023/2024	4.642.295	4,31%
2024/2025	3.124.490	4,26%
2025/2026	1.677.397	3,84%
2026/2027	1.677.397	3,84%
2027/2028	3.128.253	3,84%
	138.594.110	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2017	
	Deuda nominada en	
	US\$	Tasa Promedio
2017/2018	24.424.470	2,96%
2018/2019	7.153.009	3,56%
2019/2020	20.155.421	3,47%
2020/2021	17.957.865	3,62%
2021/2022	17.701.923	3,65%
2022/2023	8.825.027	3,84%
2023/2024	2.191.295	3,62%
2024/2025	1.709.516	3,45%
2025/2026	1.709.516	3,45%
2026/2027	2.260.331	3,45%
	104.088.373	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Préstamos largo plazo	85.029.398	79.663.903	83.183.007	77.306.315
	85.029.398	79.663.903	83.183.007	77.306.315

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,70% al 31 de enero de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

19.5 Garantías

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

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

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

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

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

a) Prendaria sobre:

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

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

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

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 80.175.866. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iv) Cesión de créditos

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

19.6 Evolución de préstamos

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

	<u>31 de enero de 2018</u>
Saldo al inicio	104.088.373
Incrementos de préstamos en efectivo ⁽¹⁾	58.285.254
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	3.563.680
Cancelaciones	(27.560.411)
Intereses perdidos (Nota 24)	1.349.579
Intereses pagados	(1.132.414)
Otros	49
	<u>138.594.110</u>

- (1) Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del período. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye monto de incrementos brutos y el vencimiento de inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 2.981.353.

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	<u>31 de enero de 2018</u>		<u>31 de julio de 2017</u>	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal (Nota 20.2)	4.699.186	270.266	6.348.505	645.215
Reembolsos (Nota 20.3)	1.475.605	-	1.263.000	-
Litigios (Nota 20.4)	10.364.294	-	10.404.534	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	214.015	-	269.441	-
	<u>16.753.100</u>	<u>270.266</u>	<u>18.285.480</u>	<u>645.215</u>

20.2 Provisión por beneficios al personal

20.2.1 Plan de beneficios por egresos

i. Beneficios por egresos

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

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

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

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

ii. Obligaciones por el plan

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

20.3 Reembolsos

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

20.4 Litigios

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

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

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

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

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

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

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2018
Beneficios al personal	6.993.720	(58.414)	(1.965.854)	4.969.452
Reembolsos	1.263.000	(39.625)	252.230	1.475.605
Litigios	10.404.534	-	(40.240)	10.364.294
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	269.441	-	(55.426)	214.015
	18.930.695	(98.039)	(1.809.290)	17.023.366

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2017
Beneficios al personal	6.566.897	(696.758)	1.123.581	6.993.720
Reembolsos	2.057.381	(103.908)	(690.473)	1.263.000
Litigios	10.665.748	-	(261.214)	10.404.534
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	238.527	-	30.914	269.441
	19.528.553	(800.666)	202.808	18.930.695

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

21.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2018

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 26.3)	204.361.803	-	-	204.361.803
Retribuciones personales	18.782.127	5.091.165	6.555.244	30.428.536
Cargas sociales	8.684.655	2.349.387	2.764.284	13.798.326
Fletes internos	12.053.348	3.954.455	8.009	16.015.812
Material de envasado	14.200.280	-	-	14.200.280
Depreciaciones ⁽¹⁾	10.445.873	392.709	1.090.278	11.928.860
Electricidad, agua y combustibles	10.950.618	257.186	112.652	11.320.456
Servicios de terceros	3.549.702	3.610.008	3.653.752	10.813.462
Materias primas varias	9.621.008	-	-	9.621.008
Gastos varios	4.037.798	843.172	2.754.946	7.635.916
Gastos de exportaciones	-	6.253.003	-	6.253.003
Reparación y mantenimiento	4.049.821	296.291	800.466	5.146.578
Publicidad	3.018	4.947.415	160.304	5.110.737
Impuestos	239.765	2.692.872	331.373	3.264.010
Arrendamientos	326.877	2.518.248	-	2.845.125
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	2.761.872	2.761.872
Seguros	-	16.498	280.755	297.253
Desvalorización, pérdidas y muestras	284.851	1.104.641	(979.040)	410.452
	301.591.544	34.327.050	20.294.895	356.213.489

⁽¹⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 13.018.679 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias por US\$ 1.089.819.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	111.889.391	-	-	111.889.391
Retribuciones personales	10.810.124	2.503.015	3.224.361	16.537.500
Cargas sociales	5.134.976	1.193.613	(483.611)	5.844.978
Fletes internos	6.992.291	2.109.720	4.552	9.106.563
Material de envasado	8.208.370	-	-	8.208.370
Depreciaciones	5.960.136	187.854	541.741	6.689.731
Electricidad, agua y combustibles	6.226.367	142.035	54.194	6.422.596
Servicios de terceros	2.170.345	1.927.637	1.954.446	6.052.428
Materias primas varias	5.498.396	-	-	5.498.396
Gastos varios	2.367.095	380.776	1.654.060	4.401.931
Gastos de exportaciones	-	3.612.000	-	3.612.000
Reparación y mantenimiento	2.880.481	(944.245)	410.402	2.346.638
Publicidad	1.927	2.738.996	95.510	2.836.433
Impuestos	137.185	2.076.515	197.606	2.411.306
Arrendamientos	204.260	1.297.217	-	1.501.477
Provisión para créditos deteriorados	-	-	1.858.970	1.858.970
Seguros	-	5.718	152.262	157.980
Desvalorización, pérdidas y muestras	(1.928.078)	554.437	(553.007)	(1.926.648)
	166.553.266	17.785.288	9.111.486	193.450.040

Período finalizado el 31 de enero de 2017

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 26.3)	182.828.371	-	-	182.828.371
Retribuciones personales	19.296.738	4.784.068	6.181.726	30.262.532
Cargas sociales	8.801.922	2.191.620	6.459.827	17.453.369
Fletes internos	13.134.529	3.743.958	9.386	16.887.873
Material de envasado	16.456.047	-	-	16.456.047
Depreciaciones ⁽¹⁾	11.182.804	434.688	1.036.149	12.653.641
Electricidad, agua y combustibles	12.028.754	271.173	153.444	12.453.371
Servicios de terceros	3.971.373	3.141.023	3.280.112	10.392.508
Materias primas varias	10.294.867	-	-	10.294.867
Gastos varios	4.258.750	612.312	2.817.188	7.688.250
Gastos de exportaciones	-	5.792.532	-	5.792.532
Reparación y mantenimiento	4.398.219	344.053	1.112.360	5.854.632
Publicidad	2.997	3.894.954	99.544	3.997.495
Impuestos	252.716	1.743.638	334.282	2.330.636
Arrendamientos	134.355	2.579.838	-	2.714.193
Provisión para créditos deteriorados	-	-	1.202.684	1.202.684
Seguros	-	11.830	310.785	322.615
Desvalorización, pérdidas y muestras	962.616	1.369.396	450.933	2.782.945
	288.005.058	30.915.083	23.448.420	342.368.561

⁽¹⁾ Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 12.794.485 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el período por US\$ 140.844.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	96.659.817	-	-	96.659.817
Retribuciones personales	9.397.448	2.393.083	3.000.758	14.791.289
Cargas sociales	4.447.957	1.111.708	2.963.815	8.523.480
Fletes internos	6.284.385	1.970.850	4.809	8.260.044
Material de envasado	7.962.783	-	-	7.962.783
Depreciaciones	5.521.546	219.277	505.528	6.246.351
Electricidad, agua y combustibles	5.971.146	142.530	69.580	6.183.256
Servicios de terceros	1.999.341	1.655.027	1.610.947	5.265.315
Materias primas varias	5.118.669	-	-	5.118.669
Gastos varios	2.146.259	323.687	423.702	2.893.648
Gastos de exportaciones	-	2.892.064	-	2.892.064
Reparación y mantenimiento	2.164.544	194.050	581.881	2.940.475
Publicidad	1.893	2.044.964	45.035	2.091.892
Impuestos	159.888	1.091.399	209.701	1.460.988
Arrendamientos	68.995	1.623.738	-	1.692.733
Provisión para créditos deteriorados	-	-	490.869	490.869
Seguros	-	2.997	151.292	154.289
Desvalorización, pérdidas y muestras	334.481	849.756	(401.703)	782.534
	148.239.152	16.515.130	9.656.214	174.410.496

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información acumulada	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Ingresos no operativos	489.592	749.933
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(69.368)	448.377
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.984.108	158.179
Otros	378.393	46.691
	2.782.725	1.403.180

Información trimestral	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Ingresos no operativos	179.636	284.400
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	10.321	448.277
Diferencia de cambio de partidas operativas	943.042	(58.648)
Otros	(189.957)	45.515
	943.042	719.544

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	86.582	-
Intereses ganados	805.983	396.967
Descuentos obtenidos	223.131	210.475
Otros resultados financieros	48.802	(341.099)
	1.164.498	266.343

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de enero de 2017</u>
Información trimestral		
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	725.196	-
Intereses ganados	465.699	283.898
Descuentos obtenidos	112.754	123.635
Otros resultados financieros	(108.195)	(55.713)
	<u>1.195.454</u>	<u>351.820</u>

24. EGRESOS FINANCIEROS

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de enero de 2017</u>
Información acumulada		
Diferencia de cambio de préstamos	(49)	(357.287)
Intereses perdidos	(1.349.579)	(1.313.563)
Comisiones bancarias	(174.498)	(171.965)
Multas y recargos	1.052	(911)
	<u>(1.523.074)</u>	<u>(1.843.726)</u>

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de enero de 2017</u>
Información trimestral		
Diferencia de cambio de préstamos	(49)	(281.083)
Intereses perdidos	(786.870)	(493.817)
Comisiones bancarias	(78.822)	(66.004)
Multas y recargos	1.746	(830)
	<u>(863.995)</u>	<u>(841.734)</u>

25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

25.1 Inversiones comprometidas

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

25.2 Valores recibidos en garantía

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

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

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

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

25.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2018 CONAPROLE habla avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 2.261.209 (US\$ 10.405.812 al 31 de julio de 2017).

26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

26.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	20.446.187	27.325.794
	Otras partes relacionadas	2.895.039	1.129.116
		<u>23.341.226</u>	<u>28.454.910</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	5.416.521	2.124.387
	Otras partes relacionadas	5.980.189	5.986.925
		<u>11.396.710</u>	<u>8.111.312</u>

26.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2018	31 de enero de 2017
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(5.616.810)	(5.784.123)
	Otras partes relacionadas	(37.216.386)	(27.521.547)
		<u>(42.833.196)</u>	<u>(33.305.670)</u>
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	23.689.879	51.156.269
		<u>23.689.879</u>	<u>51.156.269</u>
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	(425.928)	5.009.977
		<u>(425.928)</u>	<u>5.009.977</u>

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

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

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.

26.3 Desembolsos a Remitentes de leche

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

	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de enero de 2017</u>
Compras de leche (Nota 21.1)	(204.361.803)	(182.828.371)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(33.541.455)	(25.927.144)
Pagos por prima socio cooperario aprobados por Asamblea de Productores (Nota 12.3)	(5.660.305)	(11.088.882)
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	780.872	(13.051.491)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	4.513.482	4.077.769
Total desembolsos	<u>(238.269.209)</u>	<u>(228.818.119)</u>

27. HECHOS POSTERIORES

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

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