



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2018

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios consolidados

Estado intermedio consolidado de posición financiera

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas

Estado intermedio consolidado de resultados integrales

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Montevideo, 29 de noviembre de 2018

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2018, los correspondientes estados intermedios consolidados de ganancias y pérdidas, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE es de Gerente del Departamento de Gestión Contable.



Cra. Virginia Torchelo
N° CJPPU 69.619



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

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

	Notas	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	219.244.241	215.384.639
Activos intangibles	7	899.599	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.772.776	1.783.355
Existencias	9	5.024.428	4.697.685
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	4.491.023	10.779.082
Total del activo no corriente		231.432.067	233.544.360
Activo corriente			
Existencias	9	170.587.340	172.577.102
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	278.858.933	239.053.686
Inversiones temporarias	12	14.630.155	19.170.808
Efectivo	13	16.872.949	8.550.336
Total del activo corriente		480.949.377	439.351.932
Total del activo		712.381.444	672.896.292
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	82.213.277	79.964.037
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	40.546.346	40.683.192
Resultados acumulados		212.255.921	195.242.760
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		384.833.785	365.708.230
Interés no controlante		-	6.797
Total del patrimonio		384.833.785	365.715.027
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	2.413.134	2.413.134
Préstamos	18	91.160.832	103.093.283
Provisiones	19	545.801	443.692
Total del pasivo no corriente		94.119.767	105.950.109
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	126.095.756	137.546.239
Préstamos	18	90.992.459	48.271.565
Provisiones	19	16.339.677	15.413.352
Total del pasivo corriente		233.427.892	201.231.156
Total del pasivo		327.547.659	307.181.265
Total de patrimonio y pasivo		712.381.444	672.896.292

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



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

**Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de octubre de 2018**

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2018	31 de octubre de 2017
Ventas			
Del exterior		166.723.282	105.868.417
Locales		122.291.972	130.006.405
Descuentos y bonificaciones		(10.275.099)	(12.381.425)
Total Ventas		278.740.155	223.493.397
Costo de ventas	21 y 27	(226.922.532)	(174.875.816)
Utilidad bruta		51.817.623	48.617.581
Gastos de administración y ventas	21	(30.349.023)	(30.671.550)
Otras ganancias y pérdidas	22	1.957.911	181.390
Utilidad operativa		23.426.511	18.127.421
Otros resultados financieros	23	(1.567.049)	(119.298)
Egresos financieros	24	(1.459.919)	(205.338)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		20.399.543	17.802.785
Impuesto a la renta	25	(12.397)	185.384
Resultado del período		20.387.146	17.988.169
Atribuible a:			
Interés no controlante		1.813	(2.877)
Controlante		20.385.333	17.991.046

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

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

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

	Notas	31 de octubre de 2018	31 de octubre de 2017
Resultado del período		20.387.146	17.988.169
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	(104.916)	(300.691)
Total otros resultados integrales		(104.916)	(300.691)
Resultado integral del período		20.282.230	17.687.478
Atribuible a:			
Interés no controlante		521	(2.215)
Controlante		20.282.230	17.689.693

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

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

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

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2017		71.491.716	49.818.241	41.125.094	199.470.113	361.905.164	26.212	361.931.376
Resultado del período 01.08.17 al 31.10.17		-	-	-	17.991.046	17.991.046	(2.877)	17.988.169
Otros resultados integrales	16	-	-	(301.353)	-	(301.353)	662	(300.691)
Resultado integral del período		-	-	(301.353)	17.991.046	17.689.693	(2.215)	17.687.478
Aportes	14	2.314.159	-	-	-	2.314.159	-	2.314.159
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.314.159	-	-	-	2.314.159	-	2.314.159
Saldos al 31 de octubre de 2017		73.805.875	49.818.241	40.823.741	217.461.159	381.909.016	23.997	381.933.013
Resultado del período 01.11.17 al 31.07.18		-	-	-	41.271.757	41.271.757	(15.424)	41.256.333
Otros resultados integrales		-	-	(140.549)	-	(140.549)	(1.776)	(142.325)
Resultado integral del período		-	-	(140.549)	41.271.757	41.131.208	(17.200)	41.114.008
Aportes		6.158.162	-	-	-	6.158.162	-	6.158.162
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(63.490.156)	(63.490.156)	-	(63.490.156)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		6.158.162	-	-	(63.490.156)	(57.331.994)	-	(57.331.994)
Saldos al 31 de julio de 2018		79.964.037	49.818.241	40.683.192	195.242.760	365.708.230	6.797	365.715.027
Modificaciones a los saldos iniciales	3.2.a	-	-	-	(3.372.172)	(3.372.172)	-	(3.372.172)
Saldos al 31 de julio de 2018 modificados		79.964.037	49.818.241	40.683.192	191.870.588	362.336.058	6.797	362.342.855
Resultado del período 01.08.18 al 31.10.18		-	-	-	20.385.333	20.385.333	1.813	20.387.146
Otros resultados integrales	16	-	-	(105.437)	-	(105.437)	521	(104.916)
Resultado integral del período		-	-	(105.437)	20.385.333	20.279.896	2.334	20.282.230
Aportes	14	2.249.240	-	-	-	2.249.240	-	2.249.240
Transacciones con interés no controlante	16.1	-	-	(31.409)	-	(31.409)	(9.130)	(40.539)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.249.240	-	(31.409)	-	2.217.831	(9.130)	2.208.701
Saldos al 31 de octubre de 2018		82.213.277	49.818.241	40.546.346	212.255.921	384.833.785	-	384.833.785

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

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

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

	<u>Notas</u>	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de octubre de 2017</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		20.387.146	17.988.169
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	6.753.264	5.634.157
Intereses perdidos devengados	24	1.002.733	718.442
Provisión por deterioro de existencias	9	139.628	1.738.906
Provisión por beneficios al personal	19	500.876	(4.577)
Provisión litigios	19	7.718	(35.130)
Provisión reembolsos	19	1.179.352	(98.245)
Provisión por devoluciones	19	32.986	(50.093)
Provisión para créditos deteriorados	21	1.865.082	909.902
Intereses ganados devengados	23	(241.895)	(340.344)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	2.249.240	2.314.159
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	1.785.238	1.833.823
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(3.798)	79.963
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	251.961	(844.618)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		35.909.531	29.844.514
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(18.886.759)	(24.426.658)
Existencias		2.281.072	(24.835.175)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(15.792.120)	(11.226.850)
Provisiones		(709.095)	(88.896)
Efectivo proveniente de/(aplicado a) operaciones		2.802.629	(30.733.065)
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Anticipos a remitentes de leche	11.2	(19.609.243)	(20.056.467)
Intereses cobrados		156.542	518.072
Transacciones con interés no controlante	16.1	(40.539)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(7.832.335)	(3.938.812)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		5.825	25.988
Efectivo aplicado a inversiones		(27.319.750)	(23.451.219)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	89.908.693	86.962.974
Cancelación de préstamos	18.6	(59.893.313)	(38.937.105)
Intereses pagados	18.6	(1.365.454)	(1.184.671)
Aportes en efectivo	14	-	-
Efectivo proveniente de financiamiento		28.649.926	46.841.198
Variación neta de efectivo		4.132.805	(7.343.086)
Efectivo al inicio del período		23.713.877	37.199.698
Efectivo al final del período	13.2	27.846.682	29.856.612

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE 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 N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 14.1):

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

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

- Ley N° 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 N° 16.060.
- Ley N° 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018	
Subsidiarias			
CE.ME.S.A.	-	-	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. (Nota 16.1)	100%	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, y pizzas y hamburguesas CONAPROLE. Con fecha 30 de mayo de 2018 se vendió el 100% del paquete accionario de CE.ME.S.A. Los resultados a dicha fecha se encuentran consolidados en los presentes estados financieros. La diferencia entre los ingresos por venta y el valor en libros de sus activos y pasivos, se recoge en el Estado de ganancias y pérdidas en el rubro Otras ganancias y pérdidas.

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

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

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

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

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

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

Trading Cheese Inc., cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

Empresa	31 de octubre de	31 de julio de
	2018	2018
	<u>% de participación y % de votos</u>	
CE.ME.S.A.	-	-
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros intermedios consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 29 de noviembre de 2018.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2018.*

- 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.

El nuevo modelo de impairment de la NIIF 9 requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas esperadas de los créditos y no sólo en las pérdidas incurridas de los mismos, tal como se establece en la NIC 39. El efecto de la aplicación de esta norma al 1 de agosto de 2018 se muestra en el Estado de cambios en el patrimonio, en la línea Modificaciones a los saldos iniciales y en Nota 11.5.

Con respecto a la NIIF 15, el Grupo no ha encontrado impactos significativos derivados de ésta norma.

No hay otras NIIF o CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1º de agosto de 2018, que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

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

- NIIF 16 – Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2019.

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

Período finalizado el 31 de octubre de 2018

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	235.712.855	43.027.300	278.740.155
Costo de ventas	(187.461.126)	(39.461.406)	(226.922.532)
Gastos de administración y ventas	(28.594.996)	(1.754.027)	(30.349.023)
Otras ganancias y pérdidas	2.203.683	(245.772)	1.957.911
Otros resultados financieros	(1.513.820)	(53.229)	(1.567.049)
Egresos financieros	(1.173.563)	(286.356)	(1.459.919)
Impuesto a la renta	(12.397)	-	(12.397)
Activos del segmento	649.590.667	62.790.777	712.381.444
Pasivos del segmento	262.459.718	65.087.941	327.547.659
Propiedades, planta y equipo del segmento	204.463.166	14.781.075	219.244.241
Depreciación y amortización del segmento	6.483.569	269.695	6.753.264
Intereses ganados del segmento	241.895	-	241.895
Intereses perdidos del segmento	(758.746)	(243.987)	(1.002.733)

Período finalizado el 31 de octubre de 2017

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses.

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

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018
Pesos uruguayos	0,030	0,033
Euros	1,132	1,170
Reales	0,272	0,259

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

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

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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 basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de pago de ventas por un período de 12 meses anteriores

al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese período.

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

servicio total comprometido.

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

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

3.19 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE 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

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

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

	31 de octubre de 2018		31 de julio de 2018	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(989.079.402)	(30.130.058)	(844.815.469)	(29.732.367)
Reales (BRL)	1.740.759	474.338	8.905.541	2.791.640
Euros (EUR)	3.592.619	4.066.717	2.552.518	3.171.109
Dólares estadounidenses (US\$) ⁽¹⁾	(6.607.114)	(6.607.114)	(7.313.144)	(7.313.144)
Posición acreedora neta		(32.196.117)		(31.082.762)

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

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 18.1.5).

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

	31 de octubre de 2018				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en US\$	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.158.204.083	1.740.759	8.979.281	74.399	45.995.022
Inversiones temporarias	145.489.129	-	-	-	4.431.996
Efectivo	78.134.102	-	2.743.978	198.265	5.684.529
Préstamos	92.867	-	(7.011.737)	(6.549.856)	(14.484.065)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.283.587.983)	-	(1.118.903)	(329.922)	(71.160.802)
Provisiones	(87.411.600)	-	-	-	(2.662.797)
	(989.079.402)	1.740.759	3.592.619	(6.607.114)	(32.196.117)

	31 de julio de 2018				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en US\$	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.124.128.610	8.905.541	8.857.196	237.287	53.595.114
Inversiones temporarias	479.099.438	-	-	-	16.861.387
Efectivo	76.481.548	-	1.587.326	305.307	4.968.999
Préstamos	-	-	(8.535.527)	(6.715.785)	(17.319.857)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.454.341.765)	-	643.523	(1.139.953)	(86.718.379)
Provisiones	(70.183.300)	-	-	-	(2.470.026)
	(844.815.469)	8.905.541	2.552.518	(7.313.144)	(31.082.762)

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de octubre de 2018		31 de julio de 2018	
	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	898.852	1.854.825	928.610	2.250.239
Préstamos a tasa fija	90.093.607	89.306.007	47.342.955	100.843.044
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(14.630.155)	-	(19.170.808)	-
	76.694.304	91.160.832	29.100.757	103.093.283

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de octubre de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.434.765 en el resultado del período (US\$ 1.348.418 al 31 de octubre de 2017).

Al 31 de octubre de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 23.717 en el resultado del período (US\$ 9.023 al 31 de octubre de 2017).

Al 31 de octubre de 2018 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 52.697 en el resultado del período (US\$ 49.674 al 31 de octubre de 2017).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (7 al 31 de octubre de 2018 y 5 al 31 de julio de 2018), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de octubre de 2018		31 de julio de 2018	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	91.972.966	45%	66.380.255	37%
Otros deudores menores al 4%	111.515.909	55%	113.367.490	63%
	203.488.875	100%	179.747.745	100%

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de octubre de 2018		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2018/2019	105.111.179	90.992.459	196.103.638
2019/2020	493.438	19.543.503	20.036.941
2020/2021	516.952	23.805.650	24.322.602
2021/2022	541.588	23.933.715	24.475.303
2022/2023	567.397	8.902.287	9.469.684
2023/2024	293.759	3.343.654	3.637.413
2024/2025	-	7.881.285	7.881.285
2025/2026	-	1.250.246	1.250.246
2026/2027	-	1.250.246	1.250.246
2027/2028	-	1.250.246	1.250.246
	107.524.313	182.153.291	289.677.604

31 de julio de 2018

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2018/2019	118.307.527	48.271.565	166.579.092
2019/2020	493.438	25.681.930	26.175.368
2020/2021	516.952	24.625.838	25.142.790
2021/2022	541.588	22.535.118	23.076.706
2022/2023	567.397	12.023.421	12.590.818
2023/2024	293.759	9.103.254	9.397.013
2024/2025	-	3.046.655	3.046.655
2025/2026	-	2.025.689	2.025.689
2026/2027	-	2.025.689	2.025.689
2027/2028	-	2.025.689	2.025.689
	120.720.661	151.364.848	272.085.509

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

Al 31 de octubre de 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	38.712.072	-	-	-	38.712.072
Préstamos a tasa fija largo plazo	45.386.540	19.400.581	54.661.771	8.844.558	128.293.450
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾					
largo plazo	994.876	849.956	1.148.269	-	2.993.101
Préstamo Precio Diferido	7.539.131	1.634.888	4.648.235	6.892.300	20.714.554
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	105.111.179	493.438	1.625.937	293.759	107.192.313
	197.743.798	22.378.863	62.084.212	16.030.617	297.905.490
Al 31 de julio 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	9.998.074	-	-	-	9.998.074
Préstamos a tasa fija largo plazo	32.707.378	24.825.063	54.641.206	8.204.115	120.377.762
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾					
largo plazo	931.135	823.433	1.610.385	-	3.364.953
Préstamo Precio Diferido	6.426.721	2.648.897	7.531.220	11.167.126	27.773.964
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	118.307.527	493.438	1.625.937	293.759	120.720.661
	168.370.835	28.790.831	65.408.748	19.665.000	282.235.414

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

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de octubre de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.630.655	1.630.655
Obligaciones hipotecarias reajustables	142.121	-	-	142.121
Total activos	142.121	-	1.630.655	1.772.776

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.630.655	1.630.655
Obligaciones hipotecarias reajustables	152.700	-	-	152.700
Total activos	152.700	-	1.630.655	1.783.355

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de octubre de 2017</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Costo o valuación	363.188.154	352.622.880	340.238.910	341.702.422
Depreciación acumulada	(143.943.913)	(137.238.241)	(126.097.218)	(124.966.487)
Valor neto en libros	<u>219.244.241</u>	<u>215.384.639</u>	<u>214.141.692</u>	<u>216.735.935</u>
Inmuebles terrenos y edificios	60.116.538	59.737.860	60.704.146	62.246.513
Vehículos, herramientas y otros	1.814.217	1.835.422	2.695.297	2.978.290
Maquinaria industrial	116.390.307	121.506.083	127.245.695	131.977.735
Mobiliario y equipos	4.786.824	4.988.082	4.862.838	5.111.592
Obras en curso	32.732.610	24.426.108	17.420.668	13.364.676
Importaciones en trámite	3.403.745	2.891.084	1.213.048	1.057.129
	<u>219.244.241</u>	<u>215.384.639</u>	<u>214.141.692</u>	<u>216.735.935</u>

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor 31/07/2017	93.480.406	11.413.606	207.981.038	14.405.567	13.364.676	1.057.129	341.702.422
Tasación	-	-	(5.366.213)	-	-	-	(5.366.213)
Adiciones	115.548	33.978	555.669	112.726	4.178.039	1.213.067	6.209.027
Retiros	(1.803)	-	(284.343)	(11.868)	-	(1.057.148)	(1.355.162)
Resultado por conversión	(393.936)	(76.455)	(250.819)	(107.907)	(122.047)	-	(951.164)
Traslados - Transferencias	-	8.475	(8.475)	-	-	-	-
Valor 31/10/2017	93.200.215	11.379.604	202.626.857	14.398.518	17.420.668	1.213.048	340.238.910
Tasación	(1.203.031)	-	(3.696.040)	-	-	-	(4.899.071)
Adiciones	884.362	183.867	2.174.122	844.338	17.050.255	1.678.036	22.814.980
Retiros	-	(8.619)	(1.197.147)	(104.434)	-	-	(1.310.200)
Resultado por conversión	143.738	123.098	(96.934)	(13.742)	(17.032)	-	139.128
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(130.534)	(1.709.937)	(1.486.599)	(1.033.797)	-	-	(4.360.867)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.064.908	17.449	7.554.444	390.982	(10.027.783)	-	-
Valor 31/07/2018	94.959.658	9.985.462	205.878.703	14.481.865	24.426.108	2.891.084	352.622.880
Adiciones	21.033	54.414	42.323	115.527	10.490.141	3.403.764	14.127.202
Retiros	-	-	(6.433)	(9.247)	-	(2.891.103)	(2.906.783)
Resultado por conversión	(369.795)	(6.139)	(305.567)	(106.926)	133.282	-	(655.145)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.054.325	182.373	-	80.223	(2.316.921)	-	-
Valor 31/10/2018	96.665.221	10.216.110	205.609.026	14.561.442	32.732.610	3.403.745	363.188.154

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación 31/07/2017	31.233.893	8.435.316	76.003.303	9.293.975	-	-	124.966.487
Tasación	-	-	(5.366.213)	-	-	-	(5.366.213)
Cargo del período	1.351.573	310.868	4.993.285	333.939	-	-	6.989.665
Retiros	(1.803)	-	(186.341)	(3.919)	-	-	(192.063)
Resultado por conversión	(87.594)	(62.866)	(61.883)	(88.315)	-	-	(300.658)
Traslados - Transferencias	-	989	(989)	-	-	-	-
Depreciación 31/10/2017	32.496.069	8.684.307	75.381.162	9.535.680	-	-	126.097.218
Tasación	(1.245.240)	-	(3.770.485)	-	-	-	(5.015.725)
Cargo del período	4.116.872	799.157	14.592.784	1.032.919	-	-	20.541.732
Retiros	-	(8.619)	(349.956)	(107.808)	-	-	(466.383)
Resultado por conversión	(44.880)	37.343	17.225	14.374	-	-	24.062
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(101.023)	(1.362.148)	(1.498.110)	(981.382)	-	-	(3.942.663)
Depreciación 31/07/2018	35.221.798	8.150.040	84.372.620	9.493.783	-	-	137.238.241
Cargo del período	1.395.825	256.238	4.903.963	339.669	-	-	6.895.695
Retiros	-	-	(5.879)	(7.774)	-	-	(13.653)
Resultado por conversión	(68.940)	(4.385)	(51.985)	(51.060)	-	-	(176.370)
Depreciación 31/10/2018	36.548.683	8.401.893	89.218.719	9.774.618	-	-	143.943.913

6.3 Tasaciones

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

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

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

Propiedades, planta y equipo	31 de octubre de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	60.116.538	60.116.538
Maquinaria industrial	-	-	116.390.307	116.390.307
Total	-	-	176.506.845	176.506.845

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	59.737.860	59.737.860
Maquinaria industrial	-	-	121.506.083	121.506.083
Total	-	-	181.243.943	181.243.943

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

Los valores de Nivel 3 de Inmuebles terrenos y edificios han sido determinados aplicando un enfoque de mercado utilizando valores corrientes bajo el supuesto de realización normal de los mismos, y considerando aspectos como ubicación, rutas de acceso, estados de conservación, metros cuadrados, entre otros.

Los valores de Nivel 3 de Maquinaria industrial, han sido determinados aplicando un enfoque de costo utilizando costo de reposición depreciado y considerando aspectos como estado general

de conservación, integración del equipo a una línea de producción en funcionamiento, grado de obsolescencia respecto al estado de la tecnología existente en el mercado.

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

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018	
Inmuebles	60.116.538	59.737.860	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	116.390.307	121.506.083	Costo de reposición
Total	176.506.845	181.243.943	

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 31/07/2017	62.246.513	131.977.735	194.224.248
Adiciones	115.548	555.669	671.217
Retiros	-	(98.002)	(98.002)
Depreciaciones del período	(1.351.573)	(4.993.285)	(6.344.858)
Traslados - Transferencias	-	(7.486)	(7.486)
Resultado por conversión	(306.342)	(188.936)	(495.278)
Valor neto 31/10/2017	60.704.146	127.245.695	187.949.841
Tasación imputada a Otros resultados integrales	42.209	74.445	116.654
Adiciones	884.362	2.174.122	3.058.484
Retiros	-	(847.191)	(847.191)
Depreciaciones del período	(4.116.872)	(14.592.784)	(18.709.656)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(29.511)	11.511	(18.000)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.064.908	7.554.444	9.619.352
Resultado por conversión	188.618	(114.159)	74.459
Valor neto 31/07/2018	59.737.860	121.506.083	181.243.943
Adiciones	21.033	42.323	63.356
Retiros	-	(554)	(554)
Depreciaciones del período	(1.395.825)	(4.903.963)	(6.299.788)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.054.325	-	2.054.325
Resultado por conversión	(300.855)	(253.582)	(554.437)
Valor neto 31/10/2018	60.116.538	116.390.307	176.506.845

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 2.401.832 al 31 de octubre de 2018 (US\$ 8.704.603 al 31 de julio de 2018) (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

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

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de octubre de 2017</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330	1.514.203	1.514.330
Deterioro	<u>(614.731)</u>	<u>(614.731)</u>	<u>(614.731)</u>	<u>(614.731)</u>
Valor neto en libros	<u>899.599</u>	<u>899.599</u>	<u>899.472</u>	<u>899.599</u>

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2017	<u>899.599</u>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	(127)
Valor neto al 31/10/2017	<u>899.472</u>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	127
Valor neto al 31/07/2018	<u>899.599</u>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/10/2018	<u>899.599</u>

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	142.121	152.700
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.598.004	1.598.004
Conabia S.A.	32.651	32.651
	<u>1.772.776</u>	<u>1.783.355</u>

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2018</u>		<u>31 de julio de 2018</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Productos terminados	123.120.886	29	127.432.404	42
Materiales y suministros	4.540.258	9.559.075	4.456.692	9.306.006
Mercadería de reventa	16.876.359	558.469	12.288.689	558.468
Productos en proceso	10.983.131	-	11.744.241	-
Material de envasado	7.997.951	955.072	8.058.258	1.249.030
Materias primas	9.517.611	134.742	8.742.654	141.019
Envases retornables	-	3.242.575	-	2.948.208
Importaciones en trámite	517.394	-	2.692.376	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(3.228.521)	(9.425.534)	(3.014.958)	(9.505.088)
Otros	262.271	-	176.746	-
	<u>170.587.340</u>	<u>5.024.428</u>	<u>172.577.102</u>	<u>4.697.685</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 4.622.600 al 31 de octubre de 2018 (US\$ 5.316.974 al 31 de julio de 2018).

9.2 Provisión por deterioro

	<u>Saldo al 31 de julio de 2018</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de octubre de 2018</u>
Provisión por deterioro	12.520.046	(1.014)	139.628	(4.605)	12.654.055

	<u>Saldo al 31 de julio de 2017</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de julio de 2018</u>
Provisión por deterioro	13.619.803	-	(1.099.492)	(265)	12.520.046

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de octubre de 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	-	1.772.776	1.772.776	-	1.772.776
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	260.353.443	-	260.353.443	22.996.513	283.349.956
Inversiones temporarias	14.630.155	-	14.630.155	-	14.630.155
Efectivo	16.872.949	-	16.872.949	-	16.872.949
Total	291.856.547	1.772.776	293.629.323	22.996.513	316.625.836

31 de octubre de 2018					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	182.153.291	-	182.153.291	-	182.153.291
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	107.524.313	-	107.524.313	20.984.577	128.508.890
Total	289.677.604	-	289.677.604	20.984.578	310.662.181

31 de julio 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	-	1.783.355	1.783.355	-	1.783.355
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	223.763.120	-	223.763.120	26.069.648	249.832.768
Inversiones temporarias	19.170.808	-	19.170.808	-	19.170.808
Efectivo	8.550.336	-	8.550.336	-	8.550.336
Total	251.484.264	1.783.355	253.267.619	26.069.648	279.337.267

31 de julio de 2018					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	151.364.848	-	151.364.848	-	151.364.848
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	120.720.661	-	120.720.661	19.238.712	139.959.373
Total	272.085.509	-	272.085.509	19.238.712	291.324.221

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	5.189.499	8.870.117
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	164.198.758	136.794.179
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	34.100.618	34.083.449
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	<u>203.488.875</u>	<u>179.747.745</u>
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	15.528.175	15.173.662
Aaa	12.570.852	10.458.850
Aa2	2.465.924	1.270.087
BBB	5.784	5.833
Caa2	159.704	159.814
	<u>30.730.439</u>	<u>27.068.246</u>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2018</u>		<u>31 de julio de 2018</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	117.042.237	-	96.768.012	-
Créditos simples por ventas plaza	58.550.375	1.679.993	57.884.538	1.680.482
Cartas de crédito	17.835.595	-	14.259.856	-
Créditos documentados	8.380.675	-	9.154.857	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 27)	93.024.330	-	74.593.523	-
Devolución de impuestos indirectos	11.568.322	-	11.447.814	-
Anticipos a proveedores	5.495.090	2.401.832	3.085.436	8.704.603
Créditos fiscales	3.197.622	-	2.484.325	-
Créditos ajenos al giro	47.671	-	41.153	-
Adelantos al personal	188.074	8.386	200.254	10.029
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	137.187	-	137.187
Partes relacionadas (Nota 27)	123	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(37.212.164)	(458.367)	(32.048.300)	(435.805)
Diversos	740.983	721.992	1.182.218	682.586
	<u>278.858.933</u>	<u>4.491.023</u>	<u>239.053.686</u>	<u>10.779.082</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 3,43% al 31 de octubre de 2018 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de octubre de 2018

Incluye US\$ 87.185.074 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, N° 87.539, N° 87.581, N° 87.716, N° 87.819, N° 87.884, N° 87.926, N° 88.013, N° 88.109 y N° 88.176. La Asamblea anual celebrada el día 13 de noviembre de 2018 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 67.566.438 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

Incluye US\$ 67.575.831 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, N° 87.539, N° 87.581, N° 87.716, N° 87.819, N° 87.884 y N° 87.926. La Asamblea anual celebrada el día 13 de noviembre de 2018 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 67.566.438 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de octubre de 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 2018) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela.

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

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 11.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

11.4 Análisis de antigüedad

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

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
0-30 días vencidos	16.397.821	11.449.839
30-90 días vencidos	4.612.959	7.083.291
Más de 90 días vencidos	2.990.985	5.402.029
	<u>24.001.765</u>	<u>23.935.159</u>

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

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
0-30 días vencidos	236.927	-
30-90 días vencidos	76.578	578.843
Más de 90 días vencidos	33.226.562	29.825.181
	<u>33.540.067</u>	<u>30.404.024</u>

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	<u>Saldo al 31 de julio de 2018</u>	<u>Adopción NIIF 9 (Nota 3.2.a)</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Diferencia de cambio / Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de octubre de 2018</u>
Provisión para créditos deteriorados	32.484.105	3.372.172	(233)	1.865.082	(50.595)	37.670.531

	<u>Saldo al 31 de julio de 2017</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Diferencia de cambio / Resultado por conversión</u>	<u>Ajuste por venta de participación en subsidiaria</u>	<u>Saldo al 31 de julio de 2018</u>
Provisión para créditos deteriorados	30.579.863	(2.722)	3.090.007	(1.150.672)	(32.371)	32.484.105

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	10.200.500	3.365.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	4.271.168	15.726.893
Intereses a cobrar	158.487	78.915
	<u>14.630.155</u>	<u>19.170.808</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 2018).

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 182 días (entre 1 y 182 días al 31 de julio de 2018).

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 3,43% al 31 de octubre de 2018 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018
Bancos	16.100.284	7.897.438
Caja	772.665	652.898
	16.872.949	8.550.336

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018
Efectivo (Nota 13.1)	16.872.949	8.550.336
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	10.973.733	15.163.541
	27.846.682	23.713.877

14. APORTES

	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	74.766.528	72.517.288
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	82.213.277	79.964.037

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores 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 27.3).

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2018) que fueron originalmente constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo	43.535.729	43.535.729
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(25.482)	-
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	<u>(2.963.901)</u>	<u>(2.852.537)</u>
	<u>40.546.346</u>	<u>40.683.192</u>

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000 (equivalentes a US\$ 40.539). Al momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US\$ 9.130 y el resultado por conversión no controlante ascendía a US\$ 5.927.

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2018</u>		<u>31 de julio de 2018</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
Proveedores de plaza	39.798.860	-	45.737.751	-
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 27)	32.962.655	-	40.199.094	-
Proveedores por importaciones	10.896.816	2.413.134	9.563.865	2.413.134
Retenciones a productores	11.062.480	-	10.953.429	-
Documentos a pagar	9.013.456	-	10.571.254	-
Provisión por remuneraciones	11.087.205	-	10.825.752	-
Anticipos recibidos de clientes	4.198.899	-	1.852.966	-
Cargas sociales a pagar	3.247.291	-	3.072.505	-
Remuneraciones a pagar	904.421	-	1.895.247	-
Impuestos a pagar	1.088.363	-	1.124.612	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	1.376.912	-	1.282.134	-
Retenciones al personal	458.398	-	467.630	-
Otros	-	-	-	-
	<u>126.095.756</u>	<u>2.413.134</u>	<u>137.546.239</u>	<u>2.413.134</u>

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores

razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,43% al 31 de octubre de 2018 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Fondo de retiro

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de octubre de 2018		31 de julio de 2018	
	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	69.081.318	51.956.170	33.817.268	53.464.126
Obligaciones negociables	13.190.597	27.952.445	8.842.612	31.397.954
Préstamo Precio Diferido	7.539.131	11.252.217	5.611.685	18.231.203
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
	90.992.459	91.160.832	48.271.565	103.093.283

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2018			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	755.900	1.818.182	2.574.082
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	65.251.020	2.923.456	50.137.988	118.312.464
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	13.190.597	27.952.445	41.143.042
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	7.539.131	-	11.252.217	18.791.348
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	1.181.413	-	-	1.181.413
	74.122.506	16.869.953	91.160.832	182.002.349

	31 de julio de 2018			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	791.768	2.181.818	2.973.586
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	30.028.473	2.997.027	51.282.308	84.307.808
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	8.842.612	31.397.954	40.240.566
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	5.611.685	-	18.231.203	23.842.888
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	-	-	-	-
	35.640.158	12.631.407	103.093.283	151.364.848

18.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Agosto 2018	-	363.636	2.545.456
Octubre 2018	-	-	2.545.456

18.1.2 Otros préstamos

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

a) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

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

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

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

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

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

18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de octubre de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2018) de las cuales quedan en circulación US\$ 22.685.138 (US\$ 24.230.036 al 31 de julio de 2018) 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 2018).

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 6 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de octubre de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 21.624.839 (US\$ 18.895.613 al 31 de julio de 2018) de las cuales quedan en circulación US\$ 18.177.410 (US\$ 15.662.986 al 31 de julio de 2018) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% anual al 31 de julio de 2018).

Con respecto a la porción corriente de obligaciones de largo plazo, cabe resaltar que se ha optado por un criterio conservador en cuanto al supuesto del ejercicio del 100% de las opciones de cancelación anticipada. Según datos históricos, para los períodos presentados, en ningún caso superó el 7,5%.

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés a la tasa fija de 3,42% (hasta junio de 2018 se utilizó la tasa variable 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 julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Saldo al inicio	23.842.888	22.156.974
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	1.785.238	6.681.474
Intereses	153.460	816.830
Pagos (Nota 27.3)	(6.992.863)	(5.812.936)
Transferencias	2.625	546
Saldo al cierre	<u>18.791.348</u>	<u>23.842.888</u>

18.1.5 Instrumentos financieros derivados

Desde el 1 de agosto de 2018 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 22, equivalentes a mill. BRL 86,8. Los resultados generados por dichos contratos durante el período, se exponen en Otros Resultados Financieros.

18.2 Cláusulas contractuales

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

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 22.000.000.
- valor en libras 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 a US\$ 1.000.000.

18.2.1 International Finance Corporation

En función del contrato de préstamo firmado con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores 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 19 de octubre de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de esta cláusula para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2018.

Con respecto a pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido, de ser necesario, CONAPROLE solicitará a IFC la exoneración de cumplimiento de dicha cláusula para el próximo cierre del ejercicio.

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

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de octubre de 2018					
	Deuda nominada en US\$		Deuda nominada en UYU		Deuda nominada en EUR	
	Tasa promedio	Tasa promedio	Tasa promedio	Tasa promedio	Tasa promedio	Tasa promedio
2018/2019	83.052.593	3,04%	2.829	0,00%	7.937.037	0,90%
2019/2020	19.543.503	3,66%	-	-	-	-
2020/2021	23.805.650	3,68%	-	-	-	-
2021/2022	23.933.715	3,78%	-	-	-	-
2022/2023	8.902.287	3,94%	-	-	-	-
2023/2024	3.343.654	4,21%	-	-	-	-
2024/2025	7.881.285	4,22%	-	-	-	-
2025/2026	1.250.246	3,42%	-	-	-	-
2026/2027	1.250.246	3,42%	-	-	-	-
2027/2028	1.250.246	3,42%	-	-	-	-
	174.213.425		2.829		7.937.037	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2018			
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2018/2019	38.288.074	3,46%	9.983.491	1,00%
2019/2020	25.681.930	3,49%	-	-
2020/2021	24.625.838	3,66%	-	-
2021/2022	22.535.118	3,74%	-	-
2022/2023	12.023.421	3,87%	-	-
2023/2024	9.103.254	3,93%	-	-
2024/2025	3.046.655	3,95%	-	-
2025/2026	2.025.689	3,42%	-	-
2026/2027	2.025.689	3,42%	-	-
2027/2028	2.025.689	3,42%	-	-
	141.381.357		9.983.491	

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018
Préstamos largo plazo	91.160.832	103.093.283	92.660.148	104.316.085
	91.160.832	103.093.283	92.660.148	104.316.085

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,43% al 31 de octubre de 2018 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 Garantías

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

- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 - 1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
- b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

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

- a) Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta N° 8);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
- b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

Con fecha 20 de febrero de 2018, CONAPROLE obtuvo de parte de International Finance Corporation la exclusión de la fianza solidaria de CE.ME.S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 74.888.377. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iv) Cesión de créditos

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

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018
Saldo al inicio	151.364.848	111.567.979
Incrementos de préstamos en efectivo ⁽¹⁾	89.487.955	156.475.675
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	1.785.238	6.681.474
Cancelaciones	(59.893.313)	(122.987.577)
Intereses perdidos (Nota 24)	1.002.733	3.280.217
Intereses pagados	(1.365.454)	(3.013.332)
Otros	(228.716)	(639.588)
Saldo al final	182.153.291	151.364.848

- (1) Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del período. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y el vencimiento de inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 420.738.

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de octubre de 2018		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.4)	10.452.052	258.100	10.469.236	241.913
Beneficios al personal (Nota 19.2)	2.281.052	287.701	1.992.898	201.779
Reembolsos (Nota 19.3)	3.395.907	-	2.773.538	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	210.666	-	177.680	-
	16.339.677	545.801	15.413.352	443.692

19.2 Provisión por beneficios al personal

19.2.1 Plan de beneficios por egresos

i. Beneficios por egresos

Por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total

equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

Al 31 de octubre de 2018 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2018).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

ii. Obligaciones por el plan

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

19.3 Reembolsos

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

19.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 507.657, y que actualizados se estiman en US\$ 2,7 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\$ 3.237.398), 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\$ 22,1 millones).

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

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

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2018
Litigios	10.711.149	(27.672)	7.718	18.957	10.710.152
Beneficios al personal	2.194.677	(126.800)	500.876	-	2.568.753
Reembolsos	2.773.538	(556.274)	1.179.352	(709)	3.395.907
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	177.680	-	32.986	-	210.666
	15.857.044	(710.746)	1.720.932	18.248	16.885.478

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2018
Litigios	10.750.506	(145.535)	140.709	(34.531)	10.711.149
Beneficios al personal	6.993.720	(281.550)	(4.517.493)	-	2.194.677
Reembolsos	1.274.076	(39.625)	1.539.922	(835)	2.773.538
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	269.441	-	(91.761)	-	177.680
	19.287.743	(466.710)	(2.928.623)	(35.366)	15.857.044

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	7	7
Existencias	(510)	(510)
Propiedades, planta y equipo	137.690	137.690
Total Activo (Nota 11)	137.187	137.187
Saldo neto de Impuesto diferido	137.187	137.187

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2017	1.075	7.205	146.860	155.140
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	1.750	-	5.262	7.012
Resultado por conversión	(55)	(228)	(4.721)	(5.004)
Al 31 de octubre de 2017	2.770	6.977	147.401	157.148
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	5.270	(7.715)	40.522	38.077
Resultado por conversión	60	228	4.279	4.567
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(8.093)	-	(54.512)	(62.605)
Al 31 de julio de 2018	7	(510)	137.690	137.187
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	-	-	-	-
Resultado por conversión	-	-	-	-
Al 31 de octubre de 2018	7	(510)	137.690	137.187

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

21.1 Composición

Período finalizado el 31 de octubre de 2018

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	117.251.940	-	117.251.940
Mercadería de reventa	45.290.659	-	45.290.659
Retribuciones personales	10.603.662	6.756.319	17.359.981
Materias primas varias	14.718.322	-	14.718.322
Fletes internos	7.783.031	2.252.129	10.035.160
Cargas sociales	4.695.851	2.571.398	7.267.249
Electricidad, agua y combustibles	6.847.499	275.118	7.122.617
Material de envasado	6.833.369	15.332	6.848.701
Depreciaciones (1)	5.915.443	837.821	6.753.264
Gastos varios	2.632.200	3.195.865	5.828.065
Servicios de terceros	1.367.527	3.595.805	4.963.332
Gastos de exportaciones	183	3.981.631	3.981.814
Reparación y Mantenimiento	2.318.521	506.508	2.825.029
Provisión para créditos deteriorados	-	1.865.082	1.865.082
Publicidad	920	1.787.410	1.788.330
Arrendamientos	165.480	1.614.858	1.780.338
Desvalorización, pérdidas y muestras	387.754	342.980	730.734
Impuestos	95.521	597.665	693.186
Seguros	14.650	153.102	167.752
	226.922.532	30.349.023	257.271.555

(1) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 6.895.695 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias por US\$ 142.431.

Período finalizado el 31 de octubre de 2017

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

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

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2018	31 de octubre de 2017
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	3.798	(79.963)
Ingresos no operativos	52.352	84.524
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.894.506	461.751
Otros	7.255	(284.922)
	1.957.911	181.390

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2018	31 de octubre de 2017
Intereses ganados	241.895	340.344
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(709.741)	(724.204)
Descuentos obtenidos	110.416	113.027
Otros resultados financieros	(1.209.619)	151.535
	(1.567.049)	(119.298)

24. EGRESOS FINANCIEROS

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de octubre de 2017</u>
Diferencia de cambio de préstamos	(251.961)	844.618
Intereses perdidos	(1.002.733)	(718.442)
Comisiones bancarias	(192.675)	(139.547)
Multas y recargos	-	(739)
Otros gastos financieros	(12.550)	(191.228)
	<u>(1.459.919)</u>	<u>(205.338)</u>

25. IMPUESTO A LA RENTA

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de octubre de 2017</u>
Impuesto a la renta corriente	(12.397)	178.372
Impuesto diferido	-	7.012
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u>(12.397)</u>	<u>185.384</u>

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

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de octubre de 2017</u>
Impuesto calculado a las tasas aplicables	291.941	41.646
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	(279.544)	(227.030)
Impuesto a la renta	<u>12.397</u>	<u>(185.384)</u>

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Valores recibidos en garantía	46.368.980	47.352.950
Otros	125.140	125.140
	<u>46.494.120</u>	<u>47.478.090</u>

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

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

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	123	-
		123	-
	Otras partes relacionadas	10.797.466	8.142.746
		10.797.466	8.142.746
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	4.743.376	6.099.393
		4.743.376	6.099.393

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de octubre de 2017</u>
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(18.749.126)	(19.505.590)
		(18.749.126)	(19.505.590)

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

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

27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	<u>31 de octubre de 2018</u>	<u>31 de octubre de 2017</u>
Compras de leche (Nota 21.1)	(117.251.940)	(92.472.412)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(19.609.243)	(20.056.467)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	(5.207.625)	457.209
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	2.249.240	2.314.159
Total desembolsos	(139.819.568)	(109.757.511)

28. HECHOS POSTERIORES

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