

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

***Estados financieros intermedios consolidados  
al 31 de enero de 2019***

## **Contenido**

Informe de revisión

Estados financieros intermedios consolidados

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

## **Abreviaturas**

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



## ***Informe de revisión***

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

### **Introducción**

1. Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2019, y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, preparados y presentados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con Normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

### **Alcance de la revisión**

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

### **Bases para la calificación de la conclusión**

3. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de enero de 2019 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A., Trading Cheese Inc. y CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US\$ 17.929.747, ingresos netos por US\$ 28.378.466 y pérdidas y ganancias por US\$ 194.471 -pérdida- (al 31 de julio de 2018, activos netos por US\$ 15.415.032, ingresos netos por US\$ 50.690.348 y pérdidas y ganancias por US\$ 1.076.074 -pérdida-, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2019 y al 31 de enero de 2018, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

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

### Conclusión calificada

5. Basados en nuestra revisión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el párrafo 3 y el efecto de la situación descrita en el párrafo 4, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios consolidados preparados y presentados en dólares estadounidenses no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de enero de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas internacionales de información financiera.

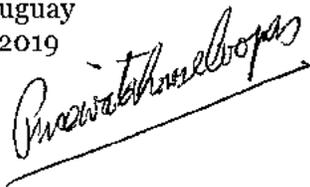
### Párrafo de énfasis

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

### Énfasis en otros asuntos

7. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros intermedios individuales de CONAPROLE al 31 de enero de 2019; el referido informe contiene una conclusión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descritas en los párrafos 3 y 6, respectivamente, del presente informe de revisión. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay  
27 de marzo de 2019



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



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

**Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2019**  
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	215.269.795	215.384.639
Activos intangibles	7	899.599	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.774.246	1.783.355
Existencias	9	4.941.468	4.697.685
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	5.404.134	10.779.082
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>228.289.242</b>	<b>233.544.360</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	9	138.223.981	172.577.102
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	216.472.286	239.053.686
Inversiones temporarias	12	53.342.033	19.170.808
Efectivo	13	9.897.565	8.550.336
<b>Total del activo corriente</b>		<b>417.935.865</b>	<b>439.351.932</b>
<b>Total del activo</b>		<b>646.225.107</b>	<b>672.896.292</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	14	84.232.723	79.964.037
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	40.549.615	40.683.192
Resultados acumulados		165.550.636	195.242.760
<b>Total patrimonio atribuible a CONAPROLE</b>		<b>340.151.215</b>	<b>365.708.230</b>
<b>Interés no controlante</b>		<b>-</b>	<b>6.797</b>
<b>Total del patrimonio</b>		<b>340.151.215</b>	<b>365.715.027</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	2.169.286	2.413.134
Préstamos	18	82.160.749	103.093.283
Provisiones	19	476.971	443.692
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>84.807.006</b>	<b>105.950.109</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	114.898.068	137.546.239
Préstamos	18	90.433.845	48.271.565
Provisiones	19	15.934.973	15.413.352
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>221.266.886</b>	<b>201.231.156</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>306.073.892</b>	<b>307.181.265</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>646.225.107</b>	<b>672.896.292</b>

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

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

**Estado Intermedio consolidado de ganancias y pérdidas  
por el período finalizado el 31 de enero de 2019  
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2019	31 de enero de 2018	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
<b>Ventas</b>					
Del exterior		296.484.441	231.127.431	129.761.159	125.259.014
Locales		241.245.482	265.354.155	118.953.510	135.347.750
Descuentos y bonificaciones		(25.580.730)	(30.000.578)	(15.305.631)	(17.619.153)
<b>Total Ventas</b>		<b>512.149.193</b>	<b>466.481.008</b>	<b>233.409.038</b>	<b>242.987.611</b>
<b>Costo de ventas</b>	21 y 27	<b>(413.735.199)</b>	<b>(370.482.195)</b>	<b>(186.812.667)</b>	<b>(195.606.379)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>98.413.994</b>	<b>95.998.813</b>	<b>46.596.371</b>	<b>47.381.232</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	21	<b>(54.912.278)</b>	<b>(60.403.129)</b>	<b>(24.563.255)</b>	<b>(29.731.579)</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	22	<b>1.679.838</b>	<b>2.381.186</b>	<b>(278.073)</b>	<b>2.199.796</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>45.181.554</b>	<b>37.976.870</b>	<b>21.755.043</b>	<b>19.849.449</b>
<b>Otros resultados financieros</b>	23	<b>(961.486)</b>	<b>1.073.099</b>	<b>605.563</b>	<b>1.192.397</b>
<b>Egresos financieros</b>	24	<b>(3.011.026)</b>	<b>(1.872.117)</b>	<b>(1.551.107)</b>	<b>(1.666.779)</b>
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>		<b>41.209.042</b>	<b>37.177.852</b>	<b>20.809.499</b>	<b>19.375.067</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	25	<b>39.257</b>	<b>441.349</b>	<b>51.654</b>	<b>255.965</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>41.248.299</b>	<b>37.619.201</b>	<b>20.861.153</b>	<b>19.631.032</b>
<b>Atribuible a:</b>					
Interés no controlante		1.813	(6.864)	-	(3.987)
Controlante		41.246.486	37.626.065	20.861.153	19.635.019

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 enero de 2019  
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2019	31 de enero de 2018	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
<b>Resultado del período</b>		41.248.299	37.619.201	20.861.153	19.631.032
<b>Otros resultados Integrales</b>					
<b>Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>					
Resultado por conversión	16	(101.647)	148.466	3.269	449.157
<b>Total otros resultados integrales</b>		<u>(101.647)</u>	<u>148.466</u>	<u>3.269</u>	<u>449.157</u>
<b>Resultado integral del período</b>		<u>41.146.652</u>	<u>37.767.667</u>	<u>20.864.422</u>	<u>20.080.189</u>
<b>Atribuible a:</b>					
Interés no controlante		2.334	(6.049)	1.813	(3.834)
Controlante		41.144.318	37.773.716	20.862.609	20.084.023

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 periodo finalizado el 31 de enero de 2019  
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2017</b>		<b>71.491.716</b>	<b>49.818.241</b>	<b>41.125.094</b>	<b>199.470.113</b>	<b>361.905.164</b>	<b>26.212</b>	<b>361.931.376</b>
Resultado del período 01.08.17 al 31.01.18		-	-	-	37.626.065	37.626.065	(6.864)	37.619.201
Otros resultados integrales	16	-	-	147.651	-	147.651	815	148.466
Resultado integral del período		-	-	147.651	37.626.065	37.773.716	(6.049)	37.767.667
Aportes	14	4.513.482	-	-	-	4.513.482	-	4.513.482
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(63.400.156)	(63.400.156)	-	(63.400.156)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.513.482	-	-	(63.400.156)	(58.976.674)	-	(58.976.674)
<b>Saldos al 31 de enero de 2018</b>		<b>76.005.198</b>	<b>49.818.241</b>	<b>41.272.745</b>	<b>173.808.022</b>	<b>340.702.206</b>	<b>20.163</b>	<b>340.722.369</b>
Resultado del período 01.02.18 al 31.07.18		-	-	-	21.636.738	21.636.738	(11.437)	21.625.301
Otros resultados integrales		-	-	(589.553)	-	(589.553)	(1.929)	(591.482)
Resultado integral del período		-	-	(589.553)	21.636.738	21.047.185	(13.366)	21.033.810
Aportes		3.958.839	-	-	-	3.958.839	-	3.958.839
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3.958.839	-	-	-	3.958.839	-	3.958.839
<b>Saldos al 31 de julio de 2018</b>		<b>79.964.037</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.683.192</b>	<b>195.242.760</b>	<b>365.708.230</b>	<b>6.797</b>	<b>365.715.027</b>
Modificaciones a los saldos iniciales	3.2.a	-	-	-	(3.372.172)	(3.372.172)	-	(3.372.172)
<b>Saldos al 31 de julio de 2018 modificados</b>		<b>79.964.037</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.683.192</b>	<b>191.870.588</b>	<b>362.336.058</b>	<b>6.797</b>	<b>362.342.856</b>
Resultado del período 01.08.18 al 31.01.19		-	-	-	41.246.486	41.246.486	1.813	41.248.299
Otros resultados integrales	16	-	-	(102.168)	-	(102.168)	521	(101.647)
Resultado integral del período		-	-	(102.168)	41.246.486	41.144.318	2.334	41.146.652
Aportes	14	4.268.686	-	-	-	4.268.686	-	4.268.686
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.566.438)	(67.566.438)	-	(67.566.438)
Transacciones con interés no controlante	16.1	-	-	(31.409)	-	(31.409)	(9.130)	(40.539)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.268.686	-	(31.409)	(67.566.438)	(63.329.161)	(9.130)	(63.338.291)
<b>Saldos al 31 de enero de 2019</b>		<b>84.232.723</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.349.615</b>	<b>165.560.636</b>	<b>340.161.215</b>	<b>-</b>	<b>340.151.215</b>

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

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

**Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo  
por el período finalizado el 31 de enero de 2019  
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		41.248.299	37.619.201
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	15.019.727	12.764.467
Intereses perdidos devengados	24	2.149.671	1.688.051
Provisión por deterioro de existencias	9	(1.167.747)	(843.554)
Provisión por beneficios al personal	19	651.513	(1.965.854)
Provisión litigios	19	885	16.085
Provisión reembolsos	19	3.454.512	252.230
Provisión por devoluciones	19	(1.019)	(55.426)
Provisión para créditos deteriorados	21	(7.339.498)	2.436.711
Intereses ganados devengados	23	(529.577)	(816.349)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	4.268.686	4.513.482
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	3.431.654	3.563.680
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(7.218)	69.642
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	264.756	(138.020)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>61.444.644</b>	<b>59.104.346</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		7.135.932	(15.209.481)
Existencias		36.041.696	(21.824.492)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(28.570.297)	(6.794.197)
Provisiones		(3.565.761)	(169.721)
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>		<b>72.486.214</b>	<b>15.106.455</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(42.544.538)	(33.541.455)
Intereses cobrados		550.347	929.869
Transacciones con interés no controlante	16.1	(40.539)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(10.736.822)	(11.463.705)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		40.318	31.953
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<b>(52.731.234)</b>	<b>(44.043.338)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	108.736.755	111.475.527
Cancelación de préstamos	18.6	(88.604.732)	(53.540.000)
Intereses pagados	18.6	(2.361.282)	(1.349.143)
Distribución a productores	11.2	-	(5.660.305)
Aportes en efectivo	14	-	-
<b>Efectivo proveniente de financiamiento</b>		<b>19.770.741</b>	<b>50.926.079</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>39.525.721</b>	<b>21.989.196</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>23.713.877</b>	<b>37.199.698</b>
<b>Efectivo al final del período</b>	13.2	<b>63.239.598</b>	<b>59.188.894</b>

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL  
PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2019**

(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:

<b>Empresa</b>	<b>% participación y % de votos</b>		<b>País</b>
	<b>31 de enero de 2019</b>	<b>31 de julio de 2018</b>	
<b>Subsidiarias</b>			
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
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

CE.ME.S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE. Asimismo distribuye papas congeladas prefritas marca Simplot, y pizzas y hamburguesas CONAPROLE. Con fecha 30 de mayo de 2018 se vendió el 100% del paquete accionario de CE.ME.S.A.

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. Con fecha 13 de noviembre de 2017 Petra S.A. transfirió a Savencia Fromage & Dairy International 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 enero de	31 de julio de
	2019	2018
	% de participación y % de votos	
CE.ME.S.A.	-	-
CerealIn S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. (Nota 16.1)	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 27 de marzo de 2019.

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

### **3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

#### **3.1 Bases de preparación**

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

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas internacionales de información financiera (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. Respecto a la NIIF 9, que fue aplicada de forma anticipada por CONAPROLE hasta el 31 de julio de 2018, la nueva NIIF 9 introduce cambios en los requerimientos de valuación y reconocimiento relativos a instrumentos financieros.

La NIIF 9 emitida en 2014 introduce un nuevo modelo de impairment que requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización de activos financieros basadas en las pérdidas esperadas y no sólo en las pérdidas incurridas de los mismos, tal como se establece en la NIC 39. En aplicación de las disposiciones de transición de la NIIF 9, CONAPROLE no ha modificado la información comparativa y 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.

- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2018.

Con respecto a la NIIF 15, CONAPROLE no ha encontrado impactos derivados de la aplicación de esta 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 efecto sobre los estados financieros de CONAPROLE.

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

- NIIF 16 – Arrendamientos: en enero de 2016 el IASB publicó la NIIF 16 “Arrendamientos” que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2019.

La Gerencia se encuentra analizando el impacto potencial que la aplicación de esta norma pudiera tener sobre la condición financiera del Grupo y sobre los resultados de sus operaciones.

No existen otras nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones publicadas aún no vigentes para el presente ejercicio que pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

### 3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

*Período finalizado el 31 de enero de 2019*

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	440.973.643	71.175.550	512.149.193
Costo de ventas	(346.818.600)	(66.916.599)	(413.735.199)
Gastos de administración y ventas	(52.458.820)	(2.453.458)	(54.912.278)
Otras ganancias y pérdidas	1.911.592	(231.754)	1.679.838
Otros resultados financieros	(949.872)	(11.614)	(961.486)
Egresos financieros	(2.425.255)	(585.771)	(3.011.026)
Impuesto a la renta	(16.342)	55.599	39.257
Activos del segmento	597.292.676	48.932.431	646.225.107
Pasivos del segmento	254.591.582	51.482.310	306.073.892
Propiedades, planta y equipo del segmento	200.684.838	14.584.957	215.269.795
Depreciación y amortización del segmento	14.471.955	547.772	15.019.727
Intereses ganados del segmento	529.214	363	529.577
Intereses perdidos del segmento	(1.653.112)	(496.559)	(2.149.671)

*Período finalizado el 31 de enero de 2018*

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

### 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 y se acumulan en la línea de Otras reservas.

#### 3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de enero de 2019	31 de Julio de 2018
Pesos uruguayos	0,031	0,033
Euros	1,144	1,170
Reales	0,271	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**

Los instrumentos financieros de deuda se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables (con cambios en resultados y con cambios en ORI), según el modelo de negocios seguido y las características de los flujos contractuales del activo.

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

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

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

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

Al 31 de enero de 2019 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 con cambios en ORI**

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 o venderlos, y
- ii. las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de enero de 2019 y 31 de julio de 2018, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

### **3.9.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Esta categoría se compone de los restantes activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados como a valor razonable con cambio en ORI o a costo amortizado, o que, aun cumpliendo con las condiciones antes mencionadas, CONAPROLE adoptó la opción irrevocable de incluirlos en ésta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

Al 31 de enero de 2019 y 31 de julio de 2018, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2).

### **3.9.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

### **3.9.3 Deterioro de activos financieros**

Si bien Efectivo, Inversiones temporarias, saldos con partes relacionadas y con remitentes están expuestas a los requerimientos del nuevo modelo de pérdidas esperadas de la NIIF 9, su aplicación es no material.

Para las cuentas por cobrar comerciales, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales 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 cobro 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 ajustadas en función de información prospectiva.

### **Política de deterioro previa**

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.

### **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 enero de 2019		31 de julio de 2018	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(46.826.236)	(1.441.206)	(844.815.469)	(29.732.367)
Reales (BRL)	1.459.240	395.451	8.905.541	2.791.640
Euros (EUR)	8.929.252	10.216.520	2.552.518	3.171.109
Dólares estadounidenses (US\$) <sup>(1)</sup>	(7.078.148)	(7.078.148)	(7.313.144)	(7.313.144)
<b>Posición deudora/(acreedora) neta</b>		<b>2.092.617</b>		<b>(31.082.762)</b>

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

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, 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 enero de 2019				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en US\$	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.307.654.240	1.459.240	15.246.211	399.201	58.485.463
Inversiones temporarias	972.978.502	-	-	-	29.946.093
Efectivo	92.389.769	-	253.803	289.736	3.423.678
Préstamos	160.286	-	(7.003.452)	(6.756.960)	(14.765.117)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.329.440.975)	-	438.899	(1.010.124)	(72.202.913)
Provisiones	(90.568.058)	-	(6.210)	-	(2.794.587)
	<b>(46.826.236)</b>	<b>1.459.240</b>	<b>8.929.251</b>	<b>(7.078.147)</b>	<b>2.092.617</b>

	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)
	<b>(844.815.469)</b>	<b>8.905.541</b>	<b>2.552.518</b>	<b>(7.313.144)</b>	<b>(31.082.762)</b>

## (ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de enero de 2019		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	933.568	1.818.182	928.610	2.250.239
Préstamos a tasa fija	89.500.277	80.342.567	47.342.955	100.843.044
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(53.342.033)	-	(19.170.808)	-
	<b>37.091.812</b>	<b>82.160.749</b>	<b>29.100.757</b>	<b>103.093.283</b>

### **(iii) Riesgo de precios**

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

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

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

Al 31 de enero de 2019 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\$ 68.629 en el resultado del período (US\$ 1.133.498 al 31 de enero de 2018).

Al 31 de enero de 2019 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\$ 19.773 en el resultado del período (US\$ 15.795 al 31 de enero de 2018).

Al 31 de enero de 2019 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\$ 117.333 en el resultado del período (US\$ 109.031 al 31 de enero de 2018).

### **4.1.b Riesgo de crédito**

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (6 al 31 de enero de 2019 y 5 al 31 de julio de 2018), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2019		31 de julio de 2018	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	81.809.090	45%	66.380.255	37%
Otros deudores menores al 4%	100.852.503	55%	113.367.490	63%
	<b>182.661.593</b>	<b>100%</b>	<b>179.747.745</b>	<b>100%</b>

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

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de enero de 2019		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2019/2020	98.076.559	90.433.845	188.510.404
2020/2021	505.058	17.137.853	17.642.911
2021/2022	529.127	24.606.178	25.135.305
2022/2023	554.342	20.812.862	21.367.204
2023/2024	580.759	5.834.268	6.415.027
2024/2025	-	3.493.180	3.493.180
2025/2026	-	6.885.469	6.885.469
2026/2027	-	1.130.313	1.130.313
2027/2028	-	1.130.313	1.130.313
2028/2029	-	1.130.313	1.130.313
	<b>100.245.845</b>	<b>172.594.594</b>	<b>272.840.439</b>

31 de julio de 2018

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	Cuentas por 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
	<b>120.720.661</b>	<b>151.364.848</b>	<b>272.085.509</b>

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

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Al 31 de enero de 2019</b>					
Préstamos a tasa fija corto plazo	36.345.957	-	-	-	36.345.957
Préstamos a tasa fija largo plazo	45.591.870	17.403.337	49.292.697	8.258.695	120.546.599
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup>					
largo plazo	996.132	813.313	1.148.269	-	2.957.714
Préstamo Precio Diferido	8.966.987	1.482.863	4.213.555	6.239.149	20.902.554
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	98.076.559	505.058	1.664.228	-	100.245.845
	<b>189.977.505</b>	<b>20.204.571</b>	<b>56.318.749</b>	<b>14.497.844</b>	<b>280.998.669</b>
<b>Al 31 de julio de 2018</b>					
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 <sup>(1)</sup>					
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
	<b>168.370.835</b>	<b>28.790.831</b>	<b>65.408.748</b>	<b>19.665.000</b>	<b>282.235.414</b>

<sup>(1)</sup> Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de enero de 2019 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 enero de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.630.655	1.630.655
Obligaciones hipotecarias reajustables	143.591	-	-	143.591
<b>Total activos</b>	<b>143.591</b>	<b>-</b>	<b>1.630.655</b>	<b>1.774.246</b>

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
<b>Total activos</b>	<b>152.700</b>	<b>-</b>	<b>1.630.655</b>	<b>1.783.355</b>

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

## 5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

### a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta del Grupo por el período de 12 meses anteriores al cierre del período y las correspondientes pérdidas experimentadas en el período ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Costo o valuación	366.219.429	352.622.880	349.443.122	341.702.422
Depreciación acumulada	<u>(150.949.634)</u>	<u>(137.238.241)</u>	<u>(133.249.936)</u>	<u>(124.966.487)</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<b><u>215.269.795</u></b>	<b><u>215.384.639</u></b>	<b><u>216.193.186</u></b>	<b><u>216.735.935</u></b>
Inmuebles terrenos y edificios	59.081.637	59.737.860	60.051.971	62.246.513
Vehículos, herramientas y otros	1.686.285	1.835.422	2.520.387	2.978.290
Maquinaria industrial	112.130.474	121.506.083	124.968.035	131.977.735
Mobiliario y equipos	4.673.276	4.988.082	4.879.940	5.111.592
Obras en curso	34.169.725	24.426.108	21.931.806	13.364.676
Importaciones en trámite	3.528.398	2.891.084	1.841.047	1.057.129
	<b><u>215.269.795</u></b>	<b><u>215.384.639</u></b>	<b><u>216.193.186</u></b>	<b><u>216.735.935</u></b>

## 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor 31/07/2017</b>	<b>93.480.406</b>	<b>11.413.606</b>	<b>207.981.038</b>	<b>14.405.567</b>	<b>13.364.676</b>	<b>1.057.129</b>	<b>341.702.422</b>
Transferencias	(35)	-	(5.366.178)	-	-	-	(5.366.213)
Adiciones	492.748	59.497	2.481.234	447.377	9.039.997	1.841.066	14.361.919
Retiros	(1.803)	-	(283.354)	(9.005)	-	(1.057.148)	(1.351.310)
Resultado por conversión	9.470	75.942	26.211	(6.506)	(8.813)	-	96.304
Traslados	26.451	8.475	428.663	465	(464.054)	-	-
<b>Valor 31/01/2018</b>	<b>94.007.237</b>	<b>11.557.520</b>	<b>205.267.614</b>	<b>14.837.898</b>	<b>21.931.806</b>	<b>1.841.047</b>	<b>349.443.122</b>
Tasación	(1.202.996)	-	(3.696.075)	-	-	-	(4.899.071)
Adiciones	507.162	158.348	248.557	509.687	12.188.297	1.050.037	14.662.088
Retiros	-	(8.619)	(1.198.136)	(107.297)	-	-	(1.314.052)
Resultado por conversión	(259.668)	(29.299)	(373.964)	(115.143)	(130.266)	-	(908.340)
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	2.038.457	17.449	7.117.306	390.517	(9.563.729)	-	-
<b>Valor 31/07/2018</b>	<b>94.959.658</b>	<b>9.985.462</b>	<b>205.878.703</b>	<b>14.481.865</b>	<b>24.426.108</b>	<b>2.891.084</b>	<b>352.622.880</b>
Adiciones	120.017	131.169	380.181	363.030	12.633.628	3.528.417	17.156.342
Retiros	-	(36.066)	(36.347)	(33.462)	-	(2.891.103)	(2.996.978)
Resultado por conversión	(335.376)	(5.439)	(262.905)	(92.376)	133.281	-	(562.815)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.314.821	182.373	445.976	80.022	(3.023.192)	-	-
<b>Valor 31/01/2019</b>	<b>97.059.120</b>	<b>10.257.499</b>	<b>206.405.608</b>	<b>14.799.079</b>	<b>34.169.725</b>	<b>3.528.398</b>	<b>366.219.429</b>

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Depreciación 31/07/2017</b>	<b>31.233.893</b>	<b>8.435.316</b>	<b>76.003.303</b>	<b>9.293.975</b>	-	-	<b>124.966.487</b>
Transferencias	-	-	(5.366.213)	-	-	-	(5.366.213)
Cargo del período	2.721.325	608.047	9.849.670	678.128	-	-	13.857.170
Retiros	(1.803)	-	(185.349)	(5.415)	-	-	(192.567)
Resultado por conversión	1.851	(7.219)	(843)	(8.730)	-	-	(14.941)
Traslados	-	989	(989)	-	-	-	-
<b>Depreciación 31/01/2018</b>	<b>33.955.266</b>	<b>9.037.133</b>	<b>80.299.579</b>	<b>9.957.958</b>	-	-	<b>133.249.936</b>
Tasación	(1.245.240)	-	(3.770.485)	-	-	-	(5.015.725)
Cargo del período	2.747.120	501.978	9.736.399	688.730	-	-	13.674.227
Retiros	-	(8.619)	(350.948)	(106.312)	-	-	(465.879)
Resultado por conversión	(134.325)	(18.304)	(43.815)	(65.211)	-	-	(261.655)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(101.023)	(1.362.148)	(1.498.110)	(981.382)	-	-	(3.942.663)
<b>Depreciación 31/07/2018</b>	<b>35.221.798</b>	<b>8.150.040</b>	<b>84.372.620</b>	<b>9.493.783</b>	-	-	<b>137.238.241</b>
Cargo del período	2.814.737	461.165	9.975.852	683.577	-	-	13.935.331
Retiros	-	(36.066)	(28.935)	(7.774)	-	-	(72.775)
Resultado por conversión	(59.052)	(3.925)	(44.403)	(43.783)	-	-	(151.163)
<b>Depreciación 31/01/2019</b>	<b>37.977.483</b>	<b>8.571.214</b>	<b>94.275.134</b>	<b>10.125.803</b>	-	-	<b>150.949.634</b>

### 6.3 Tasaciones

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 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 enero de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	59.081.637	59.081.637
Maquinaria industrial	-	-	112.130.474	112.130.474
Total	-	-	<b>171.212.111</b>	<b>171.212.111</b>

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	-	-	<b>181.243.943</b>	<b>181.243.943</b>

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

### 6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

Los valores de Nivel 3 de Maquinaria industrial, han sido determinados aplicando un enfoque de costo utilizando costo de reposición depreciado y considerando aspectos como estado general de conservación, integración del equipo a una línea de producción en funcionamiento, grado de obsolescencia respecto al estado de la tecnología existente en el mercado.

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

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018	
Inmuebles	59.081.637	59.737.860	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	112.130.474	121.506.083	Costo de reposición
<b>Total</b>	<b>171.212.111</b>	<b>181.243.943</b>	

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre, revelando por separado la naturaleza de los cambios durante el período.

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
<b>Valor neto 31/07/2017</b>	<b>62.246.513</b>	<b>131.977.735</b>	<b>194.224.248</b>
Transferencias imputada al Estado de pérdidas y ganancias	(35)	35	-
Adiciones	492.748	2.481.234	2.973.982
Retiros	-	(98.005)	(98.005)
Depreciaciones del período	(2.721.325)	(9.849.670)	(12.570.995)
Traslados	26.451	429.652	456.103
Resultado por conversión	7.619	27.054	34.673
<b>Valor neto 31/01/2018</b>	<b>60.051.971</b>	<b>124.968.035</b>	<b>185.020.006</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales	42.244	74.410	116.654
Adiciones	507.162	248.557	755.719
Retiros	-	(847.188)	(847.188)
Depreciaciones del período	(2.747.120)	(9.736.399)	(12.483.519)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(29.511)	11.511	(18.000)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.038.457	7.117.306	9.155.763
Resultado por conversión	(125.343)	(330.149)	(455.492)
<b>Valor neto 31/07/2018</b>	<b>59.737.860</b>	<b>121.506.083</b>	<b>181.243.943</b>
Adiciones	120.017	380.181	500.198
Retiros	-	(7.412)	(7.412)
Depreciaciones del período	(2.814.737)	(9.975.852)	(12.790.589)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.314.821	445.976	2.760.797
Resultado por conversión	(276.324)	(218.502)	(494.826)
<b>Valor neto 31/01/2019</b>	<b>59.081.637</b>	<b>112.130.474</b>	<b>171.212.111</b>

## 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 3.561.413 al 31 de enero de 2019 (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 enero de 2019 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2018, no se activaron costos financieros.

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

### 7.1 Composición

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de enero de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330	1.514.330	1.514.330
Deterioro	(614.731)	(614.731)	(614.731)	(614.731)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>899.599</b>	<b>899.599</b>	<b>899.599</b>	<b>899.599</b>

### 7.2 Evolución

	<u>Patentes, marcas y licencias</u>
<b>Valor neto al 31/07/2017</b>	<b>899.599</b>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
<b>Valor neto al 31/01/2018</b>	<b>899.599</b>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
<b>Valor neto al 31/07/2018</b>	<b>899.599</b>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
<b>Valor neto al 31/01/2019</b>	<b>899.599</b>

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

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

### 8.1 Composición

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	143.591	152.700
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.598.004	1.598.004
Conabia S.A.	32.651	32.651
	<b>1.774.246</b>	<b>1.783.355</b>

## 9. EXISTENCIAS

### 9.1 Composición

	31 de enero de 2019		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
Productos terminados	92.024.258	40	127.432.404	42
Materiales y suministros	4.526.883	9.376.297	4.456.692	9.306.006
Mercadería de reventa	14.519.756	558.468	12.288.689	558.468
Productos en proceso	9.941.246	-	11.744.241	-
Material de envasado	8.061.683	1.057.956	8.058.258	1.249.030
Materias primas	9.007.286	187.808	8.742.654	141.019
Envases retornables	-	3.182.998	-	2.948.208
Importaciones en trámite	1.757.550	-	2.692.376	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(1.924.752)	(9.422.099)	(3.014.958)	(9.505.088)
Otros	310.071	-	176.746	-
	<b>138.223.981</b>	<b>4.941.468</b>	<b>172.577.102</b>	<b>4.697.685</b>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 5.400.952 al 31 de enero de 2019 (US\$ 5.316.974 al 31 de julio de 2018).

### 9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2019
Provisión por deterioro	12.520.046	(1.487)	(1.167.747)	(3.961)	11.346.851

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2018
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 enero de 2019					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.774.246	1.774.246	-	1.774.246
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	199.452.627	-	199.452.627	22.423.793	221.876.420
Inversiones temporarias	53.342.033	-	53.342.033	-	53.342.033
Efectivo	9.897.565	-	9.897.565	-	9.897.565
<b>Total</b>	<b>262.692.225</b>	<b>1.774.246</b>	<b>264.466.471</b>	<b>22.423.793</b>	<b>286.890.264</b>

31 de enero de 2019					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Pasivos</b>					
Préstamos	172.594.594	-	172.594.594	-	172.594.594
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	100.245.845	-	100.245.845	16.821.509	117.067.354
<b>Total</b>	<b>272.840.439</b>	<b>-</b>	<b>272.840.439</b>	<b>16.821.509</b>	<b>289.661.948</b>

31 de julio de 2018					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>					
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
<b>Total</b>	<b>251.484.264</b>	<b>1.783.355</b>	<b>253.267.619</b>	<b>26.069.648</b>	<b>279.337.267</b>

31 de julio de 2018					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Pasivos</b>					
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
<b>Total</b>	<b>272.085.509</b>	<b>-</b>	<b>272.085.509</b>	<b>19.238.712</b>	<b>291.324.221</b>

## 10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Cientes nuevos (menos de 6 meses)	2.812.007	8.870.117
Cientes existentes sin incumplimientos en el pasado	154.484.346	136.794.179
Cientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	25.365.240	34.083.449
<b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b>	<b><u>182.661.593</u></b>	<b><u>179.747.745</u></b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	34.735.820	15.173.662
Aaa	22.780.801	10.458.850
Aa2	5.347.428	1.270.087
BBB	5.762	5.833
Caa2	159.749	159.814
	<b><u>63.029.560</u></b>	<b><u>27.068.246</u></b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

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

### 11.1 Composición

	<u>31 de enero de 2019</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)	109.000.219	-	96.768.012	-
Créditos simples por ventas plaza	52.264.090	1.505.618	57.884.538	1.680.482
Cartas de crédito	9.175.731	-	14.259.856	-
Créditos documentados	10.715.935	-	9.154.857	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 27)	43.615.137	-	74.593.523	-
Devolución de impuestos indirectos	13.246.136	-	11.447.814	-
Anticipos a proveedores	2.749.165	3.561.413	3.085.436	8.704.603
Créditos fiscales	2.592.177	-	2.484.325	-
Créditos ajenos al giro	103.776	-	41.153	-
Adelantos al personal	208.805	4.268	200.254	10.029
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	61.829	-	137.187
Partes relacionadas (Nota 27)	249	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(28.013.750)	(455.883)	(32.048.300)	(435.805)
Diversos	814.616	726.889	1.182.218	682.586
	<b><u>216.472.286</u></b>	<b><u>5.404.134</u></b>	<b><u>239.053.686</u></b>	<b><u>10.779.082</u></b>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,52% al 31 de enero de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## **11.2 Remitentes de leche**

*Período finalizado el 31 de enero de 2019*

Incluye US\$ 42.544.538 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.013, N° 88.109, N° 88.176, N° 88.246, N° 88.323, N° 88.336 y N° 88.383. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2019 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018*

Incluye US\$ 67.575.831 correspondientes a partidas 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 enero de 2019 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 22.524.830 (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. Con fecha 08 de enero de 2019 se recibió un cobro por EUR 7.632.871 (equivalentes a US\$ 8.723.608).

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

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

#### 11.4 Análisis de antigüedad

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

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
0-30 días vencidos	21.430.381	11.347.285
30-90 días vencidos	10.328.234	7.244.493
Más de 90 días vencidos	689.915	5.402.029
	<u><b>32.448.530</b></u>	<u><b>23.993.807</b></u>

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

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
0-30 días vencidos	139.325	-
30-90 días vencidos	192.297	578.843
Más de 90 días vencidos	28.342.317	34.554.463
	<u><b>28.673.939</b></u>	<u><b>35.133.306</b></u>

#### 11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	<u>Saldo al 31 de julio de 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 enero de 2019</u>
Provisión para créditos deteriorados	32.484.105	3.372.172	(237)	(7.339.498)	(46.909)	28.469.633

	<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

En el siguiente cuadro se detalla las tasas de pérdidas utilizadas para calcular la provisión para créditos deteriorados, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 9 (Nota 3.12).

<b>Al 31 de enero de 2019</b>	<b>No vencido</b>	<b>Menos de 30 días vencido</b>	<b>Entre 30 y 60 días vencido</b>	<b>Entre 60 y 90 días vencido</b>	<b>Más de 90 días vencido</b>	<b>Total</b>
Créditos por exportación	61.502.169	15.618.022	5.465.366	1.049.060	25.365.602	109.000.219
Tasa de pérdida esperada	0,20%	0,78%	1,99%	3,86%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	42.605.797	5.902.710	2.754.641	1.234.465	1.272.095	53.769.708
Tasa de pérdida esperada	0,36%	0,40%	0,91%	2,11%	100,00%	-
Créditos documentados	10.715.935	-	-	-	-	10.715.935
Cartas de crédito	9.175.731	-	-	-	-	9.175.731
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	36.989	48.974	16.569	430	2.394.535	2.497.477
Tasa de pérdida esperada	0,04%	0,35%	5,86%	12,50%	50,57%	-
<b>Total previsión créditos deteriorados</b>	<b>273.934</b>	<b>145.814</b>	<b>134.648</b>	<b>66.513</b>	<b>27.848.724</b>	<b>28.469.633</b>
<b>Al 31 de julio de 2018</b>	<b>No vencido</b>	<b>Menos de 30 días vencido</b>	<b>Entre 30 y 60 días vencido</b>	<b>Entre 60 y 90 días vencido</b>	<b>Más de 90 días vencido</b>	<b>Total</b>
Créditos por exportación	55.495.949	4.479.544	2.727.183	83.214	33.982.122	96.768.012
Tasa de pérdida esperada	0,20%	0,78%	1,99%	3,86%	87,69%	-
Créditos simples por ventas plaza	44.793.890	6.838.646	3.246.401	1.766.323	2.919.760	59.565.020
Tasa de pérdida esperada	2,71%	0,78%	2,21%	2,56%	100,00%	-
Créditos documentados	9.154.857	-	-	-	-	9.154.857
Cartas de crédito	14.259.856	-	-	-	-	14.259.856
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	20.042	29.095	215	-	3.054.610	3.103.962
Tasa de pérdida esperada	0,02%	0,35%	5,86%	12,50%	50,73%	-
<b>Total previsión créditos deteriorados</b>	<b>1.324.446</b>	<b>88.654</b>	<b>125.936</b>	<b>48.373</b>	<b>34.268.868</b>	<b>35.856.277</b>

## 12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	22.200.000	3.365.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	31.108.552	15.726.893
Intereses a cobrar	33.481	78.915
	<u><b>53.342.033</b></u>	<u><b>19.170.808</b></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 49 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 3,52% al 31 de enero de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

### 13.1 Efectivo

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Bancos	9.687.527	7.897.438
Caja	210.038	652.898
	<u><b>9.897.565</b></u>	<u><b>8.550.336</b></u>

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

### 13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Efectivo (Nota 13.1)	9.897.565	8.550.336
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	53.342.033	15.163.541
	<u><b>63.239.598</b></u>	<u><b>23.713.877</b></u>

## 14. APORTES

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	76.785.974	72.517.288
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	<u><b>84.232.723</b></u>	<u><b>79.964.037</b></u>

### 14.1 Aportes iniciales

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

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

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

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones realizadas, corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste legales vigentes en cada cierre de 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 enero de 2019</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)	(31.409)	-
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	<u>(2.954.705)</u>	<u>(2.852.537)</u>
	<u><b>40.549.615</b></u>	<u><b>40.683.192</b></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. Al momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US\$ 9.130.

### 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 enero de 2019</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	39.730.454	-	45.737.751	-
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 27)	33.742.069	-	40.199.094	-
Proveedores por importaciones	10.324.106	2.169.286	9.563.865	2.413.134
Retenciones a productores	10.721.289	-	10.953.429	-
Documentos a pagar	3.309.840	-	10.571.254	-
Provisión por remuneraciones	6.087.973	-	10.825.752	-
Anticipos recibidos de clientes	2.365.714	-	1.852.966	-
Cargas sociales a pagar	4.533.779	-	3.072.505	-
Remuneraciones a pagar	2.364.421	-	1.895.247	-
Impuestos a pagar	992.144	-	1.124.612	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	248.801	-	1.282.134	-
Retenciones al personal	477.478	-	467.630	-
	<u><b>114.898.068</b></u>	<u><b>2.169.286</b></u>	<u><b>137.546.239</b></u>	<u><b>2.413.134</b></u>

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,52% al 31 de enero de 2019 (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 enero de 2019		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	67.550.656	42.939.892	33.817.268	53.464.126
Obligaciones negociables	13.305.000	29.048.037	8.842.612	31.397.954
Préstamo Precio Diferido	8.966.987	10.172.820	5.611.685	18.231.203
Instrumentos financieros derivados	611.202	-	-	-
	<b>90.433.845</b>	<b>82.160.749</b>	<b>48.271.565</b>	<b>103.093.283</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2019			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	790.103	1.818.182	2.608.285
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	63.819.498	2.941.055	41.121.710	107.882.263
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	13.305.000	29.048.037	42.353.037
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	8.966.987	-	10.172.820	19.139.807
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	611.202	-	-	611.202
	<b>73.397.687</b>	<b>17.036.158</b>	<b>82.160.749</b>	<b>172.594.594</b>

	31 de julio de 2018			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
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)	-	-	-	-
	<b>35.640.158</b>	<b>12.631.407</b>	<b>103.093.283</b>	<b>151.364.848</b>

### 18.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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
Enero 2019	-	-	2.545.456

### 18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2019 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
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.361.804	15.138.196

#### 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
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.367.414	15.132.586

### 18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de enero de 2019 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\$ 22.320.278 (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 7 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2019 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 24.026.774 (US\$ 18.895.613 al 31 de julio de 2018) de las cuales quedan en circulación US\$ 19.667.166 (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% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 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.

	<b>31 de enero de 2019</b>	<b>31 de julio de 2018</b>
Saldo al inicio	23.842.888	22.156.974
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	3.431.654	6.681.474
Intereses	309.121	816.830
Pagos (Nota 27.3)	(8.458.056)	(5.812.936)
Transferencias	14.200	546
Saldo al cierre	<b>19.139.807</b>	<b>23.842.888</b>

#### 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 libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos menos inversiones y EBITDA debe ser menor a 4.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor 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 15). 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 al requerimiento relacionado con los 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 enero de 2019 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 enero de 2019			
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2019/2020	82.420.754	3,07%	8.013.091	0,90%
2020/2021	17.137.853	3,77%	-	-
2021/2022	24.606.178	3,71%	-	-
2022/2023	20.812.862	3,87%	-	-
2023/2024	5.834.268	4,35%	-	-
2024/2025	3.493.180	4,36%	-	-
2025/2026	6.885.469	4,25%	-	-
2026/2027	1.130.313	3,47%	-	-
2027/2028	1.130.313	3,47%	-	-
2028/2029	1.130.313	3,47%	-	-
	<b>164.581.503</b>		<b>8.013.091</b>	

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%	-	-
	<b>141.381.357</b>		<b>9.983.491</b>	

### 18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Préstamos largo plazo	82.160.749	103.093.283	83.785.152	104.316.085
	<b>82.160.749</b>	<b>103.093.283</b>	<b>83.785.152</b>	<b>104.316.085</b>

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,52% al 31 de enero de 2019 (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.

### (iii) Cesión de créditos

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

## 18.6 Evolución de préstamos

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

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Saldo al inicio	151.364.848	111.567.979
Incrementos de préstamos en efectivo <sup>(1)</sup>	104.757.736	156.475.675
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	3.431.654	6.681.474
Cancelaciones	(86.604.732)	(122.987.577)
Intereses perdidos (Nota 24)	2.149.671	3.280.217
Intereses pagados	(2.361.283)	(3.013.332)
Otros	(143.300)	(639.588)
<b>Saldo al final</b>	<b><u>172.594.594</u></b>	<b><u>151.364.848</u></b>

(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\$ 3.979.019.

## 19. PROVISIONES

### 19.1 Composición

	<u>31 de enero de 2019</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>
Litigios (Nota 19.4)	10.405.866	260.261	10.469.236	241.913
Beneficios al personal (Nota 19.2)	2.504.102	216.710	1.992.898	201.779
Reembolsos (Nota 19.3)	2.848.344	-	2.773.538	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	176.661	-	177.680	-
	<b><u>15.934.973</u></b>	<b><u>476.971</u></b>	<b><u>15.413.352</u></b>	<b><u>443.692</u></b>

## **19.2 Provisión por beneficios al personal**

### **19.2.1 Plan de beneficios por egresos**

#### **i. Beneficios por egresos**

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

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

Al 31 de enero de 2019 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\$ 531.056, y que actualizados se estiman en US\$ 2,9 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, y en el marco de la resolución de este proceso, se está realizando la valuación del inmueble otorgado en garantía para su ejecución.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y a CONAPROLE por un importe de R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 3.386.612), 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\$ 23,8 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 enero de 2019
Litigios	10.711.149	(65.729)	885	19.822	10.666.127
Beneficios al personal	2.194.677	(125.378)	651.513	-	2.720.812
Reembolsos	2.773.538	(3.379.095)	3.454.512	(611)	2.848.344
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	177.680	-	(1.019)	-	176.661
	<b>15.857.044</b>	<b>(3.570.202)</b>	<b>4.105.891</b>	<b>19.211</b>	<b>16.411.944</b>

	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
	<b>19.287.743</b>	<b>(466.710)</b>	<b>(2.928.623)</b>	<b>(35.366)</b>	<b>15.857.044</b>

## 20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	7	7
Existencias	9.980	(510)
Propiedades, planta y equipo	51.842	137.690
Total Activo (Nota 11)	<u>61.829</u>	<u>137.187</u>
Saldo neto de Impuesto diferido	<u><b>61.829</b></u>	<u><b>137.187</b></u>

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
<b>Al 31 de julio de 2017</b>	<b>1.075</b>	<b>7.205</b>	<b>146.860</b>	<b>155.140</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	5.382	55.331	179.738	240.451
Resultado por conversión	63	-	(83)	(20)
<b>Al 31 de enero de 2018</b>	<b>6.520</b>	<b>62.536</b>	<b>326.515</b>	<b>395.571</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	1.638	(63.046)	(133.954)	(195.362)
Resultado por conversión	(58)	-	(359)	(417)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(8.093)	-	(54.512)	(62.605)
<b>Al 31 de julio de 2018</b>	<b>7</b>	<b>(510)</b>	<b>137.690</b>	<b>137.187</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	-	10.490	(85.848)	(75.358)
<b>Al 31 de enero de 2019</b>	<b>7</b>	<b>9.980</b>	<b>51.842</b>	<b>61.829</b>

## 21. GASTOS POR SU NATURALEZA

### 21.1 Composición

Periodo finalizado el 31 de enero de 2019

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	232.240.660	-	232.240.660
Mercadería de reventa	46.115.358	-	46.115.358
Retribuciones personales	23.275.663	13.463.110	36.738.773
Materias primas varias	28.742.254	-	28.742.254
Fletes internos	16.269.586	4.619.032	20.888.618
Cargas sociales	10.547.809	7.180.090	17.727.899
Electricidad, agua y combustibles	14.889.268	405.888	15.295.156
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	13.394.801	1.624.926	15.019.727
Material de envasado	14.407.660	40.043	14.447.703
Gastos varios	5.936.640	7.550.515	13.487.155
Servicios de terceros	2.899.611	7.531.583	10.431.194
Gastos de exportaciones	182	7.887.265	7.887.447
Reparación y Mantenimiento	5.013.014	762.054	5.775.068
Publicidad	2.208	5.088.837	5.091.045
Arrendamientos	427.612	3.074.069	3.501.681
Impuestos	306.394	1.517.519	1.823.913
Desvalorización, pérdidas y muestras	(754.894)	1.156.837	401.943
Seguros	21.373	350.008	371.381
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	(7.339.498)	(7.339.498)
	<b>413.735.199</b>	<b>54.912.278</b>	<b>468.647.477</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 13.935.331 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del periodo por US\$ 1.084.396.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	114.988.720	-	114.988.720
Mercadería de reventa	824.699	-	824.699
Retribuciones personales	12.672.001	6.706.791	19.378.792
Materias primas varias	14.023.932	-	14.023.932
Fletes internos	8.486.555	2.366.903	10.853.458
Cargas sociales	5.851.958	4.608.692	10.460.650
Electricidad, agua y combustibles	8.041.769	130.770	8.172.539
Depreciaciones	7.479.358	787.105	8.266.463
Material de envasado	7.574.291	24.711	7.599.002
Gastos varios	3.304.440	4.354.650	7.659.090
Servicios de terceros	1.532.084	3.935.778	5.467.862
Gastos de exportaciones	(1)	3.905.634	3.905.633
Reparación y Mantenimiento	2.694.493	255.546	2.950.039
Publicidad	1.288	3.301.427	3.302.715
Arrendamientos	262.132	1.459.211	1.721.343
Impuestos	210.873	919.854	1.130.727
Desvalorización, pérdidas y muestras	(1.142.648)	813.857	(328.791)
Seguros	6.723	196.906	203.629
Provisión para créditos deteriorados	-	(9.204.580)	(9.204.580)
	<b>186.812.667</b>	<b>24.563.255</b>	<b>211.375.922</b>

Período finalizado el 31 de enero de 2018

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	204.361.803	-	204.361.803
Mercadería de reventa	49.571.242	-	49.571.242
Retribuciones personales	21.006.854	14.975.642	35.982.496
Materias primas varias	25.613.525	-	25.613.525
Fletes internos	13.412.002	4.509.384	17.921.386
Cargas sociales	9.318.808	5.835.222	15.154.030
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	11.003.837	1.760.630	12.764.467
Electricidad, agua y combustibles	11.652.315	555.242	12.207.557
Material de envasado	11.779.651	38.700	11.818.351
Servicios de terceros	2.428.030	7.794.055	10.222.085
Gastos varios	4.760.398	4.732.966	9.493.364
Gastos de exportaciones	376	6.253.587	6.253.963
Reparación y Mantenimiento	4.647.357	1.203.487	5.850.844
Publicidad	3.142	5.113.095	5.116.237
Impuestos	245.619	3.362.449	3.608.068
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	2.436.711	2.436.711
Arrendamientos	371.452	1.340.498	1.711.950
Desvalorización, pérdidas y muestras	285.902	131.592	417.494
Seguros	19.882	359.869	379.751
	<b>370.482.195</b>	<b>60.403.129</b>	<b>430.885.324</b>

(1) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 13.858.340 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 1.093.873.

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

## 22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

<b>Información acumulada</b>	<b>31 de enero de 2019</b>	<b>31 de enero de 2018</b>
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	7.218	(69.642)
Ingresos no operativos	58.234	192.584
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.526.939	1.964.949
Otros	87.447	293.295
	<b><u>1.679.838</u></b>	<b><u>2.381.186</u></b>
	<b>31 de enero de 2019</b>	<b>31 de enero de 2018</b>
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	3.420	10.321
Ingresos no operativos	5.882	108.060
Diferencia de cambio de partidas operativas	(367.567)	1.503.198
Otros	80.192	578.217
	<b><u>(278.073)</u></b>	<b><u>2.199.796</u></b>

## 23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

<b>Información acumulada</b>	<b>31 de enero de 2019</b>	<b>31 de enero de 2018</b>
Intereses ganados	529.577	816.349
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(569.123)	73.687
Descuentos obtenidos	229.239	233.492
Otros resultados financieros	(1.151.179)	(50.429)
	<b><u>(961.486)</u></b>	<b><u>1.073.099</u></b>
	<b>31 de enero de 2019</b>	<b>31 de enero de 2018</b>
Intereses ganados	287.682	476.005
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	140.618	797.891
Descuentos obtenidos	118.823	120.465
Otros resultados financieros	58.440	(201.964)
	<b><u>605.563</u></b>	<b><u>1.192.397</u></b>

## 24. EGRESOS FINANCIEROS

<b>Información acumulada</b>	<b>31 de enero de 2019</b>	<b>31 de enero de 2018</b>
Diferencia de cambio de préstamos	(264.756)	138.020
Intereses perdidos	(2.149.671)	(1.688.051)
Comisiones bancarias	(578.821)	(244.554)
Multas y recargos	-	1.043
Otros gastos financieros	(17.778)	(78.575)
	<b>(3.011.026)</b>	<b>(1.872.117)</b>

<b>Información trimestral</b>	<b>31 de enero de 2019</b>	<b>31 de enero de 2018</b>
Diferencia de cambio de préstamos	(12.795)	(706.598)
Intereses perdidos	(1.146.938)	(969.609)
Comisiones bancarias	(386.146)	(105.007)
Multas y recargos	-	1.782
Otros gastos financieros	(5.228)	112.653
	<b>(1.551.107)</b>	<b>(1.666.779)</b>

## 25. IMPUESTO A LA RENTA

<b>Información acumulada</b>	<b>31 de enero de 2019</b>	<b>31 de enero de 2018</b>
Impuesto a la renta corriente	114.615	200.898
Impuesto diferido	(75.358)	240.451
Pérdida neta por impuesto a la renta	<b>39.257</b>	<b>441.349</b>

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

	<b>31 de enero de 2019</b>	<b>31 de enero de 2018</b>
Impuesto calculado a las tasas aplicables	(103.420)	(232.003)
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	64.163	(209.346)
Impuesto a la renta	<b>(39.257)</b>	<b>(441.349)</b>

## 26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 26.1 Inversiones comprometidas

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

### 26.2 Valores recibidos en garantía

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Valores recibidos en garantía	49.341.490	47.352.950
Otros	125.140	125.140
	<u><b>49.466.630</b></u>	<u><b>47.478.090</b></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 enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)		
Otras partes relacionadas	249	-
	<u>249</u>	<u>-</u>
Otras partes relacionadas	6.295.537	8.142.746
	<u><b>6.295.537</b></u>	<u><b>8.142.746</b></u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)		
Otras partes relacionadas	4.760.549	6.099.393
	<u><b>4.760.549</b></u>	<u><b>6.099.393</b></u>

### 27.2 Transacciones con partes relacionadas

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de enero de 2018</u>
Compras de bienes o servicios		
Otras partes relacionadas	(34.193.230)	(37.216.386)
	<u><b>(34.193.230)</b></u>	<u><b>(37.216.386)</b></u>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2019 (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 enero de 2019</u>	<u>31 de enero de 2018</u>
Compras de leche (Nota 21.1)	(232.240.660)	(204.361.803)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(42.544.538)	(33.541.455)
Pagos por prima socio cooperario aprobados en Asamblea de Productores	-	(5.660.305)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	(5.026.402)	780.872
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	4.268.686	4.513.482
Total desembolsos	<u>(275.542.914)</u>	<u>(238.269.209)</u>

## 28. HECHOS POSTERIORES

El 22 de marzo de 2019 se realizó la octava emisión de Conahorro III por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a tres años y tres meses de plazo con pago semestral de intereses a una tasa lineal de 3,75% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2019 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.