



# Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2019

### CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios consolidados

Estado intermedio consolidado de posición financiera

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas

Estado intermedio consolidado de resultados integrales

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Montevideo, 28 de noviembre de 2019

## INFORME DE COMPILACIÓN

Señores  
Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2019, los correspondientes estados intermedios consolidados de ganancias y pérdidas, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE deriva de mi actuación como contador público dependiente.

  
Cr. Gabriel Valdés  
Nº C.J.P.P.U. 63.393



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

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

	Notas	31 de octubre de 2019	31 de julio de 2019
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	211.316.181	222.288.901
Activos intangibles	7	899.599	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.746.792	1.757.921
Existencias	9	5.218.457	5.106.841
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	12.038.811	3.673.432
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>231.219.840</b>	<b>233.726.694</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	9	143.290.342	131.479.363
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	268.604.428	237.536.406
Inversiones temporarias	12	40.976.081	23.076.592
Efectivo	13	18.170.774	14.766.026
<b>Total del activo corriente</b>		<b>471.041.625</b>	<b>406.858.387</b>
<b>Total del activo</b>		<b>702.261.465</b>	<b>640.585.081</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	14	89.149.227	87.175.523
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	40.703.394	40.747.902
Resultados acumulados		216.556.487	181.649.573
<b>Total patrimonio atribuible a CONAPROLE</b>		<b>396.227.349</b>	<b>359.391.239</b>
Interés no controlante		-	-
<b>Total del patrimonio</b>		<b>396.227.349</b>	<b>359.391.239</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	4.611.403	1.919.696
Préstamos	18	92.918.665	86.562.451
Provisiones	19	386.095	445.015
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>97.916.163</b>	<b>88.927.162</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	123.458.156	126.039.680
Préstamos	18	68.957.287	51.446.197
Provisiones	19	15.702.510	14.780.803
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>208.117.953</b>	<b>192.266.680</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>306.034.116</b>	<b>281.193.842</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>702.261.465</b>	<b>640.585.081</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 octubre de 2019**

(dólares estadounidenses)

	<b>Notas</b>	<b>31 de octubre de 2019</b>	<b>31 de octubre de 2018</b>
<b>Ventas</b>			
Del exterior		139.808.886	166.723.282
Locales		115.243.147	122.291.972
Descuentos y bonificaciones		(9.904.669)	(10.275.099)
<b>Total Ventas</b>	21	<b>245.147.364</b>	<b>278.740.155</b>
<b>Costo de ventas</b>	22 y 28	<b>(183.179.220)</b>	<b>(226.922.532)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>61.968.144</b>	<b>51.817.623</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	22	<b>(25.849.451)</b>	<b>(30.349.023)</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	23	<b>630.228</b>	<b>1.957.911</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>36.748.921</b>	<b>23.426.511</b>
<b>Otros resultados financieros</b>	24	<b>(359.277)</b>	<b>(1.567.049)</b>
<b>Egresos financieros</b>	25	<b>(1.451.891)</b>	<b>(1.459.919)</b>
<b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b>		<b>34.937.753</b>	<b>20.399.543</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	26	<b>(30.839)</b>	<b>(12.397)</b>
<b>Resultado del período</b>		<b>34.906.914</b>	<b>20.387.146</b>
<b>Atribuible a:</b>			
<b>Interés no controlante</b>		-	1.813
<b>Controlante</b>		<b>34.906.914</b>	<b>20.385.333</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 resultados integrales  
por el período finalizado el 31 de octubre de 2019**

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2019	31 de octubre de 2018
<b>Resultado del período</b>		<b>34.906.914</b>	<b>20.387.146</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>			
Resultado por conversión	16	(44.508)	(104.916)
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>(44.508)</b>	<b>(104.916)</b>
<b>Resultado integral del período</b>		<b>34.862.406</b>	<b>20.282.230</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Interés no controlante		-	2.334
Controlante		<b>34.862.406</b>	<b>20.279.896</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 cambios en el patrimonio  
por el período finalizado el 31 de octubre 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 2018</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>362.342.855</b>
Resultado del período 01.08.18 al 31.10.18		-	-	-	20.385.333	20.385.333	1.813	20.387.146
Otros resultados integrales	16	-	-	(105.437)	-	(105.437)	521	(104.916)
Resultado integral del período		-	-	(105.437)	20.385.333	20.279.896	2.334	20.282.230
Aportes	14	2.249.240	-	-	-	2.249.240	-	2.249.240
Transacciones con interés no controlante		-	-	(31.409)	-	(31.409)	(9.130)	(40.539)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.249.240	-	(31.409)	-	2.217.831	(9.130)	2.208.701
<b>Saldos al 31 de octubre de 2018</b>		<b>82.213.277</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.546.346</b>	<b>212.255.921</b>	<b>384.833.785</b>	<b>-</b>	<b>384.833.785</b>
Resultado del período 01.11.18 al 31.07.19		-	-	-	36.960.090	36.960.090	-	36.960.090
Otros resultados integrales		-	-	201.556	-	201.556	-	201.556
Resultado integral del período		-	-	201.556	36.960.090	37.161.646	-	37.161.646
Aportes		4.962.246	-	-	-	4.962.246	-	4.962.246
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.566.438)	(67.566.438)	-	(67.566.438)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.962.246	-	-	(67.566.438)	(62.604.192)	-	(62.604.193)
<b>Saldos al 31 de julio de 2019</b>		<b>87.175.523</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.747.902</b>	<b>181.649.573</b>	<b>359.391.239</b>	<b>-</b>	<b>359.391.239</b>
Resultado del período 01.08.19 al 31.10.19		-	-	-	34.906.914	34.906.914	-	34.906.914
Otros resultados integrales	16	-	-	(44.508)	-	(44.508)	-	(44.508)
Resultado integral del período		-	-	(44.508)	34.906.914	34.862.406	-	34.862.406
Aportes	14	1.973.704	-	-	-	1.973.704	-	1.973.704
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		1.973.704	-	-	-	1.973.704	-	1.973.704
<b>Saldos al 31 de octubre de 2019</b>		<b>89.149.227</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.703.394</b>	<b>216.556.487</b>	<b>396.227.349</b>	<b>-</b>	<b>396.227.349</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 octubre de 2019  
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de octubre de 2018</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del período		34.906.914	20.387.146
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	7.251.636	6.753.264
Intereses perdidos devengados	25	1.272.184	1.002.733
Provisión por deterioro de existencias	9	1.724.351	139.628
Provisión por beneficios al personal	19	99.262	500.876
Provisión litigios	19	(15.420)	7.718
Provisión reembolsos	19	913.518	1.179.352
Provisión por devoluciones	19	39.582	32.986
Provisión para créditos deteriorados	22	(1.074.855)	1.865.082
Intereses ganados devengados	24	(411.146)	(241.895)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	1.973.704	2.249.240
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	1.773.361	1.785.238
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(12.262)	(3.798)
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	(105.755)	251.961
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>48.335.074</b>	<b>35.909.531</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(20.252.267)	(18.886.759)
Existencias		(13.314.141)	2.281.072
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(778.081)	(15.792.120)
Provisiones		(167.954)	(709.095)
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>		<b>13.822.631</b>	<b>2.802.629</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(18.318.239)	(19.609.243)
Intereses cobrados		309.771	156.542
Transacciones con interés no controlante	16.1	-	(40.539)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		4.450.049	(7.832.335)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		11.136	5.825
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<b>(13.547.283)</b>	<b>(27.319.750)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	25.215.562	89.908.693
Cancelación de préstamos	18.6	(13.807.895)	(59.893.313)
Intereses pagados	18.6	(944.207)	(1.365.454)
Aportes en efectivo	14	-	-
<b>Efectivo proveniente de financiamiento</b>		<b>10.463.460</b>	<b>28.649.926</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>10.738.808</b>	<b>4.132.805</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>		<b>37.842.618</b>	<b>23.713.877</b>
<b>Efectivo al final del período</b>	13.2	<b>48.581.426</b>	<b>27.846.682</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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE 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 Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 14.1):

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

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

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

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

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

**b. Actividad principal**

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

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



### c. Participación en otras empresas

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

<u>Empresa</u>	% participación y % de votos		País
	31 de octubre de 2019	31 de julio de 2019	
<b>Subsidiarias</b>			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	-	-	Argentina
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. (Nota 16.1)	100%	100%	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.

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., 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 Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad. Con fecha 20 de marzo de 2019, la Inspección General de Justicia aprobó la liquidación de CONAPROLE Argentina S.A.

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 octubre de	31 de julio de
	2019	2019
	% de participación y % de votos	
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	-	-
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. (Nota 16.1)	100%	100%
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 28 de noviembre 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 2019.*
- 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.

Esta norma afecta principalmente a los arrendamientos que tiene el Grupo como arrendataria. Para los arrendatarios la norma elimina la distinción de la NIC 17 entre arrendamientos operativos y financieros y requiere el reconocimiento de un activo por el derecho de uso y un pasivo por arrendamiento por prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Existen exenciones para los arrendamientos que son a corto plazo o de activos de bajo valor.

El Grupo aplicó la NIIF 16 utilizando el método retrospectivo modificado con fecha inicial de aplicación a partir del 1 de agosto de 2019. Bajo este método, la norma es aplicada retrospectivamente con efecto acumulado al 1 de agosto de 2019. El Grupo eligió aplicar la exención de reconocimiento de los contratos de arrendamiento que a la fecha inicial del contrato tenían un plazo de 12 meses o menos (“arrendamientos de corto plazo”), y contratos de arrendamientos para los que el activo subyacente es de bajo valor (“activos de bajo valor”).

El efecto de la aplicación de la NIIF 16 al 1 de agosto de 2019 es el siguiente:

**Activos**

Activos por derechos de uso	4.065.897
<b>Total activos</b>	<b><u>4.065.897</u></b>

**Pasivos**

Obligaciones por contratos de arrendamiento - corriente	993.769
Obligaciones por contratos de arrendamiento – no corrientes	3.072.128
<b>Total Pasivos</b>	<b><u>4.065.897</u></b>

El derecho de uso fue reconocido basado en el mismo importe de los pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamientos fueron reconocidos basados en el valor presente de los pagos por arrendamiento pendientes, descontados utilizando tasas de interés de mercado denominadas en la moneda de pago de los contratos de arrendamiento, y que tienen condiciones de vencimiento similares a los plazos de los respectivos contratos.

Los activos por derecho de uso reconocidos se deprecian en una base lineal durante el tiempo más corto de su vida útil estimada y el plazo del contrato de arrendamiento.

A la fecha de comienzo del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento valuados al valor presente de los pagos por arrendamiento a ser realizados a lo largo del contrato. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos por importes fijos (incluyendo pagos sustancialmente fijos) menos cualquier incentivo recibido, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, e importes que se esperan pagar por garantías de valor residual. Los pagos variables que no dependen de un índice o tasa son reconocidos como gastos en el momento en que dicho evento o condición que genera el pago ocurre.

Luego del inicio del arrendamiento el pasivo por arrendamiento se incrementa para reflejar el devengamiento de los intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados. Adicionalmente, el valor de las obligaciones por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en los términos del contrato o un cambio en los pagos sustancialmente fijos.

**Política de arrendamientos previa**

Antes de la aplicación de la NIIF 16 el Grupo clasificaba cada arrendamiento (como arrendador) como arrendamiento financiero u operativo. En un arrendamiento operativo, los arrendamientos no se capitalizaban y los pagos por arrendamiento se reconocían como un gasto por arrendamiento en el estado de resultados en una base lineal a lo largo del período del contrato.

A continuación se detallan otras normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas:

- CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.
- Modificaciones a la NIIF 9: Elementos prepagos con compensación negativa.
- Modificaciones a la NIC 19: Modificaciones a un plan, reducción o liquidación.
- Modificaciones a la NIC 28: Intereses de largo plazo en joint ventures y asociadas.
- Mejoras anuales: Ciclo 2015-2017.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

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

No han sido emitidas NIIF o interpretaciones de CINIIF aún no vigentes que hayan sido adoptadas anticipadamente por el Grupo.

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

A la fecha de emisión de los estados financieros, el IASB había publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción:

- Definición de un negocio: Modificación a la NIIF 3
- Definición de materialidad: Modificación de la NIC 1 y NIC 8.
- Marco conceptual.

En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2020.

El Grupo se encuentra evaluando el impacto que dichas normas tendrán sobre los estados financieros.

No existen otras NIIF o CINIIF publicadas aún no vigentes para el presente período 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 octubre de 2019*

	<b>Mercado interno y mercado externo</b>	<b>Insumos agropecuarios</b>	<b>Total</b>
Ventas	207.670.133	37.670.911	245.341.044
Costo de ventas	(149.057.960)	(34.121.260)	(183.179.220)
Gastos de administración y ventas	(23.880.365)	(1.969.086)	(25.849.451)
Otras ganancias y pérdidas	722.227	(285.679)	436.548
Otros resultados financieros	(321.693)	(37.585)	(359.278)
Egresos financieros	(1.196.011)	(255.880)	(1.451.891)
Impuesto a la renta	(30.839)	-	(30.839)
Activos del segmento	648.526.740	53.734.725	702.261.465
Pasivos del segmento	249.273.173	56.760.943	306.034.116
Propiedades, planta y equipo del segmento	196.093.153	15.223.028	211.316.181
Depreciación y amortización del segmento	6.969.009	282.627	7.251.636
Intereses ganados del segmento	411.029	117	411.146
Intereses perdidos del segmento	(1.051.692)	(220.492)	(1.272.184)

Período finalizado el 31 de octubre de 2018

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

### 3.4 Moneda extranjera

#### 3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros consolidados se preparan y presentan en dólares estadounidenses, moneda del ambiente económico primario en el que opera el Grupo (moneda funcional).

Los saldos de las entidades en las cuales CONAPROLE mantiene control 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 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 octubre de 2019	31 de julio de 2019
Pesos uruguayos	0,027	0,029
Euros	1,115	1,109
Reales	0,248	0,254

### 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).

Las ganancias y pérdidas por disposición (ventas o retiros) se determinan comparando los ingresos obtenidos con los valores en libros. Las mismas se incluyen en el Estado de ganancias y pérdidas.

### 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**

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

##### **3.9.1.1 Clasificación**

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.



### **3.9.1.1.1 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, 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 octubre de 2019 y 31 de julio de 2019, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e inversiones temporarias (Nota 3.12), y Efectivo.

### **3.9.1.1.2 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 octubre de 2019 y 31 de julio de 2019, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

### **3.9.1.1.3 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 esta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

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

### **3.9.1.2 Costo amortizado**

Para la determinación del costo amortizado se utiliza el método del interés efectivo, que permite la distribución y reconocimiento de los ingresos por intereses en resultados a lo largo del período correspondiente.

El costo amortizado es el importe al que fue medido en oportunidad del reconocimiento inicial menos reembolsos del principal, más o menos, la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento (aplicando la tasa de interés efectiva) menos cualquier corrección de valor por pérdidas en el caso de activos financieros.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagos estimados (incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así

como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero reconocido inicialmente.

### **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, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, 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.

## **3.10 Instrumentos financieros**

### **3.10.1 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.

### **3.10.2 Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el Estado de Posición Financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

### **3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Los activos financieros sólo se dan de baja del Estado de Posición Financiera cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del Estado de Posición Financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

## **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, otras cuentas por cobrar e inversiones temporarias**

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, otras cuentas por cobrar e inversiones temporarias, con excepción de los saldos de remitentes, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas (Nota 3.9.3).

### **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 por venta se reconocen cuando se transfiere al cliente el control de los bienes, lo cual, en el caso de las ventas que realiza el Grupo ocurre en un momento dado. Es decir, cuando los mismos han sido entregados al cliente en una ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al mismo y se cuenta con evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos. Una cuenta a cobrar es reconocida en ese momento debido a que sólo el paso del tiempo es necesario para que la contraprestación se haga exigible.

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 Grupo no espera tener contratos en donde el período entre la transferencia de los bienes al cliente y el cobro de los mismos exceda los 12 meses, por lo que no ajusta el precio de la transacción por componentes de financiación significativos.

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:

	<b>31 de octubre de 2019</b>		<b>31 de julio de 2019</b>	
	<b>Moneda extranjera</b>	<b>Equivalente en US\$</b>	<b>Moneda extranjera</b>	<b>Equivalente en US\$</b>
Pesos uruguayos (\$)	(959.078.305)	(25.632.839)	(661.384.772)	(19.254.287)
Reales (BRL)	(32.011.798)	(7.943.060)	(13.262.879)	(3.366.107)
Euros (EUR)	8.447.955	9.416.119	16.595.557	18.403.434
Dólares estadounidenses (US\$) <sup>(1)</sup>	-	-	(6.926.631)	(6.926.631)
<b>Posición acreedora neta</b>		<b><u>(24.159.780)</u></b>		<b><u>(11.143.591)</u></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:

<b>31 de octubre de 2019</b>				
	<b>Posición en \$</b>	<b>Posición en BRL</b>	<b>Posición en EUR</b>	<b>Equivalente en US\$</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.153.789.902	3.339.539	15.379.271	48.807.230
Inversiones temporarias	399.074.737	-	-	10.665.885
Efectivo	108.331.282	-	3.017.005	6.258.084
Préstamos	(365.493)	(35.351.337)	(10.016.402)	(19.945.781)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.543.129.719)	-	68.081	(67.893.160)
Provisiones	(76.779.014)	-	-	(2.052.038)
	<b>(959.078.305)</b>	<b>(32.011.798)</b>	<b>8.447.955</b>	<b>(24.159.780)</b>

<b>31 de julio de 2019</b>					
	<b>Posición en \$</b>	<b>Posición en BRL</b>	<b>Posición en EUR</b>	<b>Posición en US\$</b>	<b>Equivalente en US\$</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.293.462.047	1.762.171	23.050.073	279.958	63.943.656
Inversiones temporarias	228.465.424	-	-	-	6.651.104
Efectivo	265.407.233	-	1.647.070	232.076	9.785.131
Préstamos	49.919	(15.025.050)	(7.013.890)	(6.654.571)	(18.244.427)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.379.233.623)	-	(1.087.696)	(784.094)	(71.254.724)
Provisiones	(69.535.772)	-	-	-	(2.024.331)
	<b>(661.384.772)</b>	<b>(13.262.879)</b>	<b>16.595.557</b>	<b>(6.926.631)</b>	<b>(11.143.591)</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:

	<b>31 de octubre de 2019</b>		<b>31 de julio de 2019</b>	
	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>
Préstamos a tasa variable				
LIBOR 6 meses	2.983.797	5.266.121	850.959	1.454.546
Préstamos a tasa fija	65.973.490	87.652.544	50.595.238	85.107.905
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(40.976.081)	-	(23.076.592)	-
	<b>27.981.206</b>	<b>92.918.665</b>	<b>28.369.605</b>	<b>86.562.451</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 octubre 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\$ 1.220.611 en el resultado del período (negativo/positivo de US\$ 1.434.765 al 31 de octubre de 2018).

Al 31 de octubre 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\$ 397.153 en el resultado del período (positivo/negativo de US\$ 23.717 al 31 de octubre de 2018).

Al 31 de octubre 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\$ 76.949 en el resultado del período (negativo/positivo de US\$ 52.697 al 31 de octubre 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 (4 al 31 de octubre de 2019 y 4 al 31 de julio de 2019), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	<b>31 de octubre de 2019</b>		<b>31 de julio de 2019</b>	
	<b>US\$</b>	<b>%</b>	<b>US\$</b>	<b>%</b>
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	68.719.544	37%	69.167.788	39%
Otros deudores menores al 4%	115.943.118	63%	106.437.085	61%
	<b>184.662.662</b>	<b>100%</b>	<b>175.604.873</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:

<b>31 de octubre de 2019</b>			
<b>Vencimiento</b>	<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
	<b>pagar</b>	<b>Préstamos</b>	<b>Total</b>
2019/2020	103.281.019	68.957.287	172.238.306
2020/2021	1.272.592	31.281.667	32.554.259
2021/2022	1.550.035	29.195.603	30.745.638
2022/2023	1.336.251	12.449.462	13.785.713
2023/2024	580.759	10.324.742	10.905.501
2024/2025	-	3.353.287	3.353.287
2025/2026	-	1.852.413	1.852.413
2026/2027	-	1.487.163	1.487.163
2027/2028	-	1.487.163	1.487.163
2028/2029	-	1.487.165	1.487.165
	<b>108.020.656</b>	<b>161.875.952</b>	<b>269.896.608</b>

<b>31 de julio de 2019</b>			
<b>Vencimiento</b>	<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
	<b>pagar</b>	<b>Préstamos</b>	<b>Total</b>
2019/2020	106.982.433	51.446.197	158.428.630
2020/2021	255.468	25.723.626	25.979.094
2021/2022	529.127	25.161.749	25.690.876
2022/2023	554.342	15.027.475	15.581.817
2023/2024	580.759	10.636.329	11.217.088
2024/2025	-	3.423.810	3.423.810
2025/2026	-	1.921.303	1.921.303
2026/2027	-	1.556.053	1.556.053
2027/2028	-	1.556.053	1.556.053
2028/2029	-	1.556.053	1.556.053
	<b>108.902.129</b>	<b>138.008.648</b>	<b>246.910.777</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):

<b>Al 31 de octubre de 2019</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos a tasa fija corto plazo	32.264.520	-	-	-	32.264.520
Préstamos a tasa fija largo plazo	27.404.542	29.285.348	42.391.532	2.278.217	101.359.639
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup> largo plazo	2.841.728	2.770.764	6.372.335	-	11.984.827
Préstamo Precio Diferido	7.554.196	1.950.346	5.542.250	8.207.788	23.254.580
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	103.281.019	1.272.592	3.467.045	-	108.020.656
	<b>173.346.005</b>	<b>35.279.050</b>	<b>57.773.162</b>	<b>10.486.005</b>	<b>276.884.222</b>



Al 31 de julio de 2019	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	19.755.237	-	-	-	19.755.237
Préstamos a tasa fija largo plazo	24.531.333	24.533.764	40.060.076	2.308.606	91.433.779
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup>					
largo plazo	3.257.309	3.073.100	7.143.540	-	13.473.949
Préstamo Precio Diferido	6.020.613	2.040.692	5.798.983	8.587.996	22.448.284
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	106.982.433	255.468	1.664.228	-	108.902.129
	<b>160.546.925</b>	<b>29.903.024</b>	<b>54.666.827</b>	<b>10.896.602</b>	<b>256.013.378</b>

<sup>(1)</sup> Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de octubre de 2019 y 31 de julio de 2019 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

#### 4.2 Estimaciones de valor razonable

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

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de octubre de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.622.101	1.622.101
Obligaciones hipotecarias reajustables	124.691	-	-	124.691
Total activos	<b>124.691</b>	-	<b>1.622.101</b>	<b>1.746.792</b>

  

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.622.101	1.622.101
Obligaciones hipotecarias reajustables	135.820	-	-	135.820
Total activos	<b>135.820</b>	-	<b>1.622.101</b>	<b>1.757.921</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 mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y 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

	31 de octubre de 2019	31 de julio de 2019	31 de octubre de 2018	31 de julio de 2018
Costo o valuación	359.946.397	363.205.365	363.188.154	352.622.880
Depreciación acumulada	(148.630.216)	(140.916.464)	(143.943.913)	(137.238.241)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>211.316.181</b>	<b>222.288.901</b>	<b>219.244.241</b>	<b>215.384.639</b>
Inmuebles terrenos y edificios	65.202.995	66.511.982	60.116.538	59.737.860
Vehículos, herramientas y otros	1.830.130	2.021.395	1.814.217	1.835.422
Maquinaria industrial	122.863.562	127.791.087	116.390.307	121.506.083
Mobiliario y equipos	4.570.883	4.501.041	4.786.824	4.988.082
Activos por derecho de uso	3.808.428	-	-	-
Obras en curso	11.777.802	12.056.300	32.732.610	24.426.108
Importaciones en trámite	1.262.381	9.407.096	3.403.745	2.891.084
	<b>211.316.181</b>	<b>222.288.901</b>	<b>219.244.241</b>	<b>215.384.639</b>

### 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<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	21.033	54.414	42.323	115.527	-	10.490.141	3.403.764	14.127.202
Retiros	-	-	(6.433)	(9.247)	-	-	(2.891.103)	(2.906.783)
Resultado por conversión	(369.795)	(6.139)	(305.567)	(106.926)	-	133.282	-	(655.145)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.054.325	182.373	-	80.223	-	(2.316.921)	-	-
<b>Valor 31/10/2018</b>	<b>96.665.221</b>	<b>10.216.110</b>	<b>205.609.026</b>	<b>14.561.442</b>	-	<b>32.732.610</b>	<b>3.403.745</b>	<b>363.188.154</b>
Tasación	(14.083.455)	-	(8.653.448)	-	-	-	-	(22.736.903)
Adiciones	204.923	356.844	1.564.423	794.884	-	15.093.011	6.003.351	24.017.436
Retiros	(561.708)	(42.672)	(147.018)	(34.049)	-	-	-	(785.447)
Resultado por conversión	(203.990)	(7.982)	(196.357)	(69.549)	-	3	-	(477.875)
Traslados - Transferencias de obras en curso	10.450.875	453.693	24.864.957	(201)	-	(35.769.324)	-	-
<b>Valor 31/07/2019</b>	<b>92.471.866</b>	<b>10.975.993</b>	<b>223.041.583</b>	<b>15.252.527</b>	-	<b>12.056.300</b>	<b>9.407.096</b>	<b>363.205.365</b>
Adiciones	(148.435)	855	(136.667)	418.692	4.065.897	756.725	1.262.400	6.219.467
Retiros	-	(33.046)	(27.699)	7.158	-	-	(9.407.115)	(9.460.702)
Resultado por conversión	(12.757)	(893)	(3.027)	(1.056)	-	-	-	(17.733)
Traslados - Transferencias de obras en curso	363.216	-	672.007	-	-	(1.035.223)	-	-
<b>Valor 31/10/2019</b>	<b>92.673.890</b>	<b>10.942.909</b>	<b>223.546.197</b>	<b>15.677.321</b>	<b>4.065.897</b>	<b>11.777.802</b>	<b>1.262.381</b>	<b>359.946.397</b>

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<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	1.395.825	256.238	4.903.963	339.669	-	-	-	6.895.695
Retiros	-	-	(5.879)	(7.774)	-	-	-	(13.653)
Resultado por conversión	(68.940)	(4.385)	(51.985)	(51.060)	-	-	-	(176.370)
<b>Depreciación 31/10/2018</b>	<b>36.548.683</b>	<b>8.401.893</b>	<b>89.218.719</b>	<b>9.774.618</b>	-	-	-	<b>143.943.913</b>
Tasación	(14.332.946)	-	(8.878.158)	-	-	-	-	(23.211.104)
Cargo del período	4.345.943	599.910	15.079.619	1.040.704	-	-	-	21.066.176
Retiros	(548.390)	(42.404)	(103.691)	(25.454)	-	-	-	(719.939)
Resultado por conversión	(70.329)	(4.801)	(49.070)	(38.382)	-	-	-	(162.582)
Traslados	16.923	-	(16.923)	-	-	-	-	-
<b>Depreciación 31/07/2019</b>	<b>25.959.884</b>	<b>8.954.598</b>	<b>95.250.496</b>	<b>10.751.486</b>	-	-	-	<b>140.916.464</b>
Cargo del período	1.516.337	191.700	5.456.003	355.853	257.469	-	-	7.777.362
Retiros	-	(33.046)	(21.512)	(155)	-	-	-	(54.713)
Resultado por conversión	(5.326)	(473)	(2.352)	(746)	-	-	-	(8.897)
<b>Depreciación 31/10/2019</b>	<b>27.470.895</b>	<b>9.112.779</b>	<b>100.682.635</b>	<b>11.106.438</b>	<b>257.469</b>	-	-	<b>148.630.216</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 2019 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

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

#### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

Propiedades, planta y equipo	31 de octubre de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	65.202.995	65.202.995
Maquinaria industrial	-	-	122.863.562	122.863.562
<b>Total</b>	-	-	<b>188.066.557</b>	<b>188.066.557</b>

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	66.511.982	66.511.982
Maquinaria industrial	-	-	127.791.087	127.791.087
<b>Total</b>	-	-	<b>194.303.069</b>	<b>194.303.069</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 octubre de 2019	31 de julio de 2019	
Inmuebles, terrenos y edificios	65.202.995	66.511.982	Terrenos – M2 / Hectárea
Maquinaria industrial	122.863.562	127.791.087	Edificios – M2 construido
<b>Total</b>	<b>188.066.557</b>	<b>194.303.069</b>	Costo de reposición

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.

	<b>Inmuebles terrenos y edificios</b>	<b>Maquinaria industrial</b>	<b>Total</b>
<b>Valor neto 31/07/2018</b>	<b>59.737.860</b>	<b>121.506.083</b>	<b>181.243.943</b>
Adiciones	21.033	42.323	63.356
Retiros	-	(554)	(554)
Depreciaciones del período	(1.395.825)	(4.903.963)	(6.299.788)
Traslados – Transferencias de obras en curso	2.054.325	-	2.054.325
Resultado por conversión	(300.855)	(253.582)	(554.437)
<b>Valor neto 31/10/2018</b>	<b>60.116.538</b>	<b>116.390.307</b>	<b>176.506.845</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales	249.491	224.710	474.201
Adiciones	204.923	1.564.423	1.769.346
Retiros	(13.318)	(43.327)	(56.645)
Depreciaciones del período	(4.345.943)	(15.079.619)	(19.425.562)
Traslados - Transferencias de obras en curso	10.433.952	24.881.880	35.315.832
Resultado por conversión	(133.661)	(147.287)	(280.948)
<b>Valor neto 31/07/2019</b>	<b>66.511.982</b>	<b>127.791.087</b>	<b>194.303.069</b>
Adiciones	(148.435)	(136.667)	(285.102)
Retiros	-	(6.187)	(6.187)
Depreciaciones del período	(1.516.337)	(5.456.003)	(6.972.340)
Traslados - Transferencias de obras en curso	363.216	672.007	1.035.223
Resultado por conversión	(7.431)	(675)	(8.106)
<b>Valor neto 31/10/2019</b>	<b>65.202.995</b>	<b>122.863.562</b>	<b>188.066.557</b>

#### 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 10.301.789 al 31 de octubre de 2019 (US\$ 1.548.993 al 31 de julio de 2019) (Nota 27).

#### 6.5 Garantías otorgadas

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

#### 6.6 Activación de costos financieros

Durante los períodos finalizados al 31 de octubre de 2019 y 31 de julio de 2019, no se activaron costos financieros.

### 7. ACTIVOS INTANGIBLES

#### 7.1 Composición

	<b>31 de octubre de 2019</b>	<b>31 de julio de 2019</b>	<b>31 de octubre de 2018</b>	<b>31 de julio de 2018</b>
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

	<b>Patentes, marcas y licencias</b>
<b>Valor neto al 31/07/2018</b>	<b>899.599</b>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
<b>Valor neto al 31/10/2018</b>	<b>899.599</b>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
<b>Valor neto al 31/07/2019</b>	<b>899.599</b>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
<b>Valor neto al 31/10/2019</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

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	124.691	135.820
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.589.450	1.589.450
Conabia S.A.	32.651	32.651
	<b><u>1.746.792</u></b>	<b><u>1.757.921</u></b>

## 9. EXISTENCIAS

### 9.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2019</u>		<u>31 de julio de 2019</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Productos terminados	100.992.549	22	87.235.510	23
Materiales y suministros	3.629.714	10.491.486	3.901.969	10.289.922
Mercadería de reventa	13.599.069	558.468	12.803.448	558.473
Productos en proceso	11.996.136	-	11.436.230	-
Material de envasado	8.813.714	1.086.764	8.053.733	1.116.128
Materias primas	7.732.082	150.102	8.798.319	90.191
Envases retornables	-	3.257.226	-	3.170.984
Importaciones en trámite	1.781	-	1.192.366	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(3.596.266)	(10.325.611)	(2.078.646)	(10.118.880)
Otros	121.563	-	136.434	-
	<b><u>143.290.342</u></b>	<b><u>5.218.457</u></b>	<b><u>131.479.363</u></b>	<b><u>5.106.841</u></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\$ 7.522.046 al 31 de octubre de 2019 (US\$ 6.294.375 al 31 de julio de 2019).

## 9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2019
Provisión por deterioro	12.197.526	-	1.724.351	-	13.921.877

  

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2019
Provisión por deterioro	12.520.046	(1.794)	(313.407)	(7.319)	12.197.526

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de octubre de 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	-	1.746.792	1.746.792	-	1.746.792
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	247.280.586	-	247.280.586	33.362.653	280.643.239
Inversiones temporarias	40.976.081	-	40.976.081	-	40.976.081
Efectivo	18.170.774	-	18.170.774	-	18.170.774
<b>Total</b>	<b>306.427.441</b>	<b>1.746.792</b>	<b>308.174.233</b>	<b>33.362.653</b>	<b>341.536.886</b>
<b>Pasivos</b>					
Préstamos	161.875.952	-	161.875.952	-	161.875.952
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	108.020.655	-	108.020.655	20.048.904	128.069.559
<b>Total</b>	<b>269.896.607</b>	<b>-</b>	<b>269.896.607</b>	<b>20.048.904</b>	<b>289.945.511</b>

  

31 de julio 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	-	1.757.921	1.757.921	-	1.757.921
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	221.940.431	-	221.940.431	19.269.407	241.209.838
Inversiones temporarias	23.076.592	-	23.076.592	-	23.076.592
Efectivo	14.766.026	-	14.766.026	-	14.766.026
<b>Total</b>	<b>259.783.049</b>	<b>1.757.921</b>	<b>261.540.970</b>	<b>19.269.407</b>	<b>280.810.377</b>



<b>Pasivos</b>	<b>A costo amortizado</b>	<b>A valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>Subtotal financieros</b>	<b>Activos/Pasivos no financieros</b>	<b>Total</b>
Préstamos	138.008.648	-	138.008.648	-	138.008.648
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	108.902.129	-	108.902.129	19.057.247	127.959.376
<b>Total</b>	<b>246.910.777</b>	<b>-</b>	<b>246.910.777</b>	<b>19.057.247</b>	<b>265.968.024</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:

	<b>31 de octubre de 2019</b>	<b>31 de julio de 2019</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	10.856.586	7.141.218
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	148.530.118	143.159.490
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	25.275.958	25.304.165
<b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b>	<b>184.662.662</b>	<b>175.604.873</b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	37.908.114	17.996.894
Aaa	16.214.412	14.678.823
Aa2	4.338.989	2.246.873
BBB	33.911	2.202.239
Sin calificación	16.884	55.238
	<b>58.512.310</b>	<b>37.180.067</b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

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

### 11.1 Composición

	31 de octubre de 2019		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	92.051.442	-	99.284.641	-
Créditos simples por ventas plaza	56.480.939	1.501.248	55.033.125	1.505.374
Cartas de crédito	27.558.335	-	11.396.774	-
Créditos documentados	7.070.698	-	8.384.959	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	88.262.126	-	73.002.641	-
Devolución de impuestos indirectos	11.080.151	-	11.292.478	-
Anticipos a proveedores	8.693.974	10.301.789	2.609.157	1.548.993
Créditos fiscales	3.382.478	-	3.320.349	-
Créditos ajenos al giro	116.563	-	50.130	-
Adelantos al personal	148.558	1.622	115.559	2.523
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	(245.919)	-	380.348
Partes relacionadas	117	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(27.974.093)	(347.942)	(29.131.098)	(366.042)
Diversos	1.733.140	828.013	2.177.691	602.236
	<b>268.604.428</b>	<b>12.038.811</b>	<b>237.536.406</b>	<b>3.673.432</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 3,82% al 31 de octubre de 2019 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 11.2 Remitentes de leche

*Período finalizado el 31 de octubre de 2019*

Incluye US\$ 85.698.736 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, N° 88.383, N° 88.441, N° 88.535, N° 88.614, N° 88.679, N° 88.472, N° 88.881, N° 88.936 y N° 88.996. La Asamblea anual celebrada el día 5 de noviembre de 2019 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 67.380.498 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

*Período finalizado el 31 de julio de 2019*

Incluye US\$ 67.380.498 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, N° 88.383, N° 88.441, N° 88.535, N° 88.614, N° 88.679, N° 88.472 y N° 88.881. La Asamblea anual celebrada el día 5 de noviembre de 2019 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 67.380.498 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

### 11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de octubre de 2019 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 22.524.830 (US\$ 22.524.830 al 31 de julio de 2019) 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 período 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 estos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

### 11.4 Análisis de antigüedad

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

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
0-30 días vencidos	17.886.232	13.652.943
30-90 días vencidos	14.103.057	3.800.360
Más de 90 días vencidos	378.131	2.944.315
	<u><b>32.367.420</b></u>	<u><b>20.397.618</b></u>

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

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
0-30 días vencidos	43.115	33.855
30-90 días vencidos	97.169	35.447
Más de 90 días vencidos	27.939.923	29.168.170
	<u><b>28.080.207</b></u>	<u><b>29.237.472</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 2019</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Diferencia de cambio / Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de octubre de 2019</u>
Provisión para créditos deteriorados	29.497.140	(1)	(1.074.855)	(100.249)	28.322.035

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2019
Provisión para créditos deteriorados	35.856.277	(383)	(6.128.698)	(230.059)	29.497.140

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 3.9.3).

Al 31 de octubre de 2019	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	42.957.807	11.346.007	10.317.293	1.164.274	26.266.061	92.051.442
Tasa de pérdida esperada	0,08%	0,22%	0,63%	1,19%	98,97%	-
Créditos simples por ventas plaza	48.529.206	6.518.786	2.171.620	88.535	674.040	57.982.187
Tasa de pérdida esperada	0,42%	0,28%	0,77%	0,25%	135,83%	-
Créditos documentados	7.068.026	2.673	-	-	-	7.070.699
Cartas de crédito	27.558.335	0,00%	-	-	-	27.558.335
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	1.436.988	61.881	457.204	1.300	1.377.953	3.335.326
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,11%	0,70%	0,38%	74,47%	-
<b>Total provisión créditos deteriorados</b>	<b>241.830</b>	<b>43.115</b>	<b>85.162</b>	<b>14.024</b>	<b>27.937.904</b>	<b>28.322.035</b>
Al 31 de julio de 2019	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	62.112.157	7.261.799	802.979	1.004.432	28.103.274	99.284.641
Tasa de pérdida esperada	0,09%	0,22%	0,63%	1,19%	90,79%	-
Créditos simples por ventas plaza	46.154.845	6.399.208	1.460.229	567.595	1.956.622	56.538.499
Tasa de pérdida esperada	0,33%	0,39%	0,96%	2,80%	99,72%	-
Créditos documentados	8.384.959	-	-	-	-	8.384.959
Cartas de crédito	11.396.774	-	-	-	-	11.396.774
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	2.033.606	25.791	466	106	2.052.589	4.112.558
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,11%	0,00%	0,00%	71,07%	-
<b>Total provisión créditos deteriorados</b>	<b>259.668</b>	<b>33.855</b>	<b>15.706</b>	<b>19.741</b>	<b>29.168.170</b>	<b>29.497.140</b>

## 12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	30.414.331	15.472.731
Inversiones Temporarias en moneda nacional	10.408.895	7.599.514
Intereses a cobrar	152.855	4.347
	<u><b>40.976.081</b></u>	<u><b>23.076.592</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 2019).

### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

#### *Período finalizado el 31 de octubre de 2019*

Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 378 días.

#### *Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019*

Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 1 día.

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 3,82% al 31 de octubre de 2019 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

### 13.1 Efectivo

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Bancos	17.536.229	14.103.475
Caja	634.545	662.551
	<u><b>18.170.774</b></u>	<u><b>14.766.026</b></u>

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

### 13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Efectivo (Nota 13.1)	18.170.775	14.766.026
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	<u>30.410.651</u>	<u>23.076.592</u>
	<u><b>48.581.426</b></u>	<u><b>37.842.618</b></u>

### 14. APORTES

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	81.702.478	79.728.774
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	<u>6.182.205</u>	<u>6.182.205</u>
	<u><b>89.149.227</b></u>	<u><b>87.175.523</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 período.

#### 14.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones 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 28.3).

#### 14.3 Reexpresión monetaria

Corresponde al ajuste por inflación de los aportes hasta el 31 de julio de 1997, último período 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 2019) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

## 16. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo	44.009.930	44.009.930
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	<u>(3.275.127)</u>	<u>(3.230.619)</u>
	<u><b>40.703.394</b></u>	<u><b>40.747.902</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\$ 9.131. Al 31 de octubre de 2019 está en proceso el registro de este contrato en los organismos correspondientes.

### 16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

## 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

### 17.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2019</u>		<u>31 de julio de 2019</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>
Proveedores de plaza	38.028.687	-	41.343.354	-
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 28)	35.303.783	-	34.608.275	-
Proveedores por importaciones	9.696.613	1.919.696	11.587.933	1.919.696
Retenciones a productores	11.768.817	-	11.113.350	-
Documentos a pagar	7.485.002	-	8.303.936	-
Provisión por remuneraciones	12.486.607	-	11.210.389	-
Anticipos recibidos de clientes	2.460.700	-	2.334.401	-
Cargas sociales a pagar	2.941.572	-	3.180.832	-
Remuneraciones a pagar	685.613	-	720.050	-
Impuestos a pagar	1.186.926	-	1.162.627	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	(1.627)	-	25.585	-
Retenciones al personal	415.719	-	448.948	-
Impuesto diferido	-	(128.233)	-	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.4)	999.744	2.819.940	-	-
	<u><b>123.458.156</b></u>	<u><b>4.611.403</b></u>	<u><b>126.039.680</b></u>	<u><b>1.919.696</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 3,82% al 31 de julio de 2019 (3,77% al 31 de julio de 2019), 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.

## 17.4 Pasivos por arrendamientos

Al 31 de octubre de 2019 CONAPROLE tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran entre 2 y 4 años.

	<u>31 de octubre de 2019</u>
Compromisos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	999.744
Compromisos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 2 y 4 años	<u>2.819.940</u>
	<u><b>3.819.684</b></u>

## 18. PRÉSTAMOS

### 18.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2019</u>		<u>31 de julio de 2019</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
Préstamos bancarios	40.240.433	48.611.959	23.089.718	47.093.022
Obligaciones negociables	21.162.658	30.922.236	22.260.203	25.464.953
Préstamo Precio Diferido	7.554.196	13.384.470	6.020.613	14.004.476
Cartas de crédito a pagar	-	-	75.663	-
	<u><b>68.957.287</b></u>	<u><b>92.918.665</b></u>	<u><b>51.446.197</b></u>	<u><b>86.562.451</b></u>



La composición del endeudamiento es la siguiente:

	<b>31 de octubre de 2019</b>			
	<b>Corto plazo</b>	<b>Porción corriente de</b>		<b>Total</b>
		<b>largo plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	745.877	1.090.909	1.836.786
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	34.565.340	4.929.217	47.521.050	87.015.607
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	9.107.805	12.054.853	30.922.236	52.084.894
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	7.554.195	-	13.384.470	20.938.665
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	-	-	-	-
	<b>51.227.340</b>	<b>17.729.947</b>	<b>92.918.665</b>	<b>161.875.952</b>

  

	<b>31 de julio de 2019</b>			
	<b>Corto plazo</b>	<b>Porción corriente de</b>		<b>Total</b>
		<b>largo plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	782.538	1.454.545	2.237.083
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	15.121.815	7.185.365	45.638.477	67.945.657
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	4.629.428	17.630.775	25.464.953	47.725.156
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.020.613	-	14.004.476	20.025.089
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	-	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	75.663	-	-	75.663
	<b>25.847.519</b>	<b>25.598.678</b>	<b>86.562.451</b>	<b>138.008.648</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.

<b>Mes</b>	<b>Desembolsos</b>	<b>Cancelaciones</b>	<b>Saldo</b>
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
Febrero 2019	-	363.636	2.181.820
Agosto 2019	-	363.636	1.818.184
Octubre 2019	-	-	1.818.184

Con fecha 29 de julio de 2019, la International Finance Corporation (IFC) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) firmaron con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 100.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodríguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

Al 31 de julio de 2019 no se ha recibido ningún desembolso por dicho préstamo.

### 18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de octubre de 2019 y 31 de julio de 2019 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
Octubre 2019	-	-	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
Octubre 2019	-	-	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 octubre de 2019 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US\$ 20.777.677 (US\$ 20.849.764 al 31 de julio de 2019) 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 2019).

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 10 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de octubre de 2019 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 37.095.963 (US\$ 32.660.826 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US\$ 30.834.272 (US\$ 26.483.610 al 31 de julio de 2019) 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 2019).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US\$ 8.881.127 (US\$ 14.522.832 al 31 de julio de 2019), que corresponden a opciones de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

### 18.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés a la tasa fija de 3,42% (hasta junio de 2018 se utilizó la tasa variable LIBOR a 180 días más 2 puntos porcentuales). Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Saldo al inicio	20.025.089	23.842.888
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	1.773.361	6.020.548
Intereses	169.302	577.989
Pagos (Nota 28.3)	(1.029.087)	(11.554.676)
Transferencias	-	68.551
Saldo al cierre	<u><b>20.938.665</b></u>	<u><b>20.025.089</b></u>

### 18.1.5 Instrumentos financieros derivados

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

Otros Resultados Financieros. Al 31 de octubre de 2019 no hay instrumentos financieros derivados vigentes.

## 18.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con IFC del año 2012, 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 y EBITDA debe ser menor a 4 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros 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.

El préstamo con IFC y BID Invest del año 2019, requiere 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 del préstamo respectivo:

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 50.000.000.
- 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 y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a pagar por préstamos debe ser mayor a 1,25.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US\$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del período.

Estas cláusulas son aplicables a partir de que IFC y BID Invest realicen el primer desembolso.

### 18.2.1 International Finance Corporation

Con fecha 31 de julio de 2019 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de la cláusula de pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido.

En función del contrato de préstamo firmado con IFC en 2012, 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 período (Nota 15). Con fecha 19 de julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de octubre de 2019 y 31 de julio de 2019 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

### 18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de octubre de 2019					
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio	Deuda nominada en BRL	Tasa Promedio
2019/2020	49.024.862	3,40%	11.160.728	0,90%	8.771.697	6,97%
2020/2021	31.281.667	3,95%	-	-	-	-
2021/2022	29.195.603	3,77%	-	-	-	-
2022/2023	12.449.462	3,99%	-	-	-	-
2023/2024	10.324.742	4,30%	-	-	-	-
2024/2025	3.353.287	4,35%	-	-	-	-
2025/2026	1.852.413	3,81%	-	-	-	-
2026/2027	1.487.163	3,46%	-	-	-	-
2027/2028	1.487.163	3,46%	-	-	-	-
2028/2029	1.487.165	3,46%	-	-	-	-
	<b>141.943.527</b>		<b>11.160.728</b>		<b>8.771.697</b>	

  

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2019					
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio	Deuda nominada en BRL	Tasa Promedio
2019/2020	39.855.552	3,44%	7.777.300	0,90%	3.813.345	6,68%
2020/2021	25.723.626	3,68%	-	-	-	-
2021/2022	25.161.749	3,81%	-	-	-	-
2022/2023	15.027.475	4,00%	-	-	-	-
2023/2024	10.636.329	4,27%	-	-	-	-
2024/2025	3.423.810	4,34%	-	-	-	-
2025/2026	1.921.303	3,80%	-	-	-	-
2026/2027	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
2027/2028	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
2028/2029	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
	<b>126.418.003</b>		<b>7.777.300</b>		<b>3.813.345</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 octubre de 2019	31 de julio de 2019	31 de octubre de 2019	31 de julio de 2019
Préstamos largo plazo	92.918.665	86.562.451	93.242.099	87.512.188
	<b>92.918.665</b>	<b>86.562.451</b>	<b>93.242.099</b>	<b>87.512.188</b>

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,82% al 31 de octubre de 2019 (3,77% al 31 de julio de 2019), 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 IFC 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., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 71.197.788. 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 octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Saldo al inicio	138.908.648	151.364.848
Incrementos de préstamos en efectivo <sup>(1)</sup>	34.779.616	123.042.506
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	1.773.361	6.020.548
Cancelaciones	(13.807.895)	(141.925.346)
Intereses perdidos (Nota 25)	1.272.184	4.324.817
Intereses pagados	(944.207)	(4.582.312)
Otros	(105.755)	(236.413)
<b>Saldo al final</b>	<b><u>161.875.952</u></b>	<b><u>138.008.648</u></b>

<sup>(1)</sup> 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 la constitución de inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 9.564.054 (vencimiento de US\$ 3.975.507 al 31 de julio de 2019).

## 19. PROVISIONES

### 19.1 Composición

	<u>31 de octubre de 2019</u>		<u>31 de julio de 2019</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)	10.248.551	226.577	10.267.328	228.447
Beneficios al personal (Nota 19.2)	1.877.656	159.518	1.765.303	216.568
Reembolsos (Nota 19.3)	3.354.658	-	2.566.109	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	221.645	-	182.063	-
	<b><u>15.702.510</u></b>	<b><u>386.095</u></b>	<b><u>14.780.803</u></b>	<b><u>445.015</u></b>

### 19.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de 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 complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de beneficios por egresos.

Al 31 de octubre de 2019 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2019).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

### **Obligaciones por el plan**

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

### **19.3 Reembolsos**

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

### **19.4 Litigios**

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 497.352, y que actualizados se estiman en US\$ 2,9 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de evaluación del inmueble otorgado en garantía y su ejecución, se está a la espera de la resolución del juez sobre recurso presentado por DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el período 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\$ 3.171.679), 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\$ 23,3 millones).

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

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



## 19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

## 19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2019
Litigios	10.495.775	(2.599)	(15.420)	(2.628)	10.475.128
Beneficios al personal	1.981.871	(43.959)	99.262	-	2.037.174
Reembolsos	2.566.109	(124.223)	913.518	(746)	3.354.658
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	182.063	-	39.582	-	221.645
	<b>15.225.818</b>	<b>(170.781)</b>	<b>1.036.942</b>	<b>(3.374)</b>	<b>16.088.605</b>

  

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2019
Litigios	10.711.149	(128.546)	(94.408)	7.580	10.495.775
Beneficios al personal	2.194.677	(1.193.580)	980.774	-	1.981.871
Reembolsos	2.773.538	(4.709.381)	4.503.084	(1.132)	2.566.109
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	177.680	-	4.383	-	182.063
	<b>15.857.044</b>	<b>(6.031.507)</b>	<b>5.393.833</b>	<b>6.448</b>	<b>15.225.818</b>

## 20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de octubre de 2019	31 de julio de 2019
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	(245.919)	444.317
Existencias	-	(62.359)
Propiedades, planta y equipo	-	(1.610)
Total Activo (Nota 11)	<u>(245.919)</u>	<u>380.348</u>
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Provisión créditos deteriorados	-	-
Existencias	62.358	-
Propiedades, planta y equipo	(190.591)	-
Total Pasivo (Nota 11)	<u>(128.233)</u>	<u>-</u>
<b>Saldo neto de Impuesto diferido</b>	<b><u>(117.686)</u></b>	<b><u>380.348</u></b>

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

	<b>Provisión créditos deteriorados</b>	<b>Existencias</b>	<b>Propiedades, planta y equipo</b>	<b>Total</b>
<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	-	-	-	-
Resultado por conversión	-	-	-	-
<b>Al 31 de octubre de 2018</b>	<b>7</b>	<b>(510)</b>	<b>137.690</b>	<b>137.187</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	444.310	(61.849)	(331.501)	50.960
Resultado por conversión	-	-	192.201	192.201
<b>Al 31 de julio de 2019</b>	<b>444.317</b>	<b>(62.359)</b>	<b>(1.610)</b>	<b>380.348</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(690.236)	1	192.201	(498.034)
Resultado por conversión	-	-	-	-
<b>Al 31 de octubre de 2019</b>	<b>(245.919)</b>	<b>(62.358)</b>	<b>190.591</b>	<b>(117.686)</b>

## 21. INGRESOS

El análisis de los ingresos provenientes de contratos con clientes clasificados en base al destino de los productos se presenta a continuación.

<b>Mercado</b>	<b>31 de octubre de 2019</b>	<b>31 de octubre de 2018</b>
Mercado interno	105.338.478	112.016.873
Mercado externo	139.808.886	166.723.282
	<b>245.147.364</b>	<b>278.740.155</b>

El análisis de los ingresos provenientes de contratos con clientes del exterior clasificados en base al destino de los productos se presenta a continuación.

<b>Continente</b>	<b>31 de octubre de 2019</b>	<b>31 de octubre de 2018</b>
América	36.833.034	66.801.145
África	49.071.609	60.592.868
Asia	53.904.243	39.329.269
	<b>139.808.886</b>	<b>166.723.282</b>

## 22. GASTOS POR SU NATURALEZA

### 22.1 Composición

Período finalizado el 31 de octubre de 2019

	<b>Costo de ventas</b>	<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>Total</b>
Leche y crema (Nota 28.3)	97.133.061	-	97.133.061
Mercadería de reventa	26.172.241	-	26.172.241
Retribuciones personales	9.732.556	5.740.579	15.473.135
Materias primas varias	12.860.729	-	12.860.729
Fletes internos	6.395.401	2.125.489	8.520.890
Cargas sociales	4.080.038	3.143.470	7.223.508
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	6.623.446	628.190	7.251.636
Electricidad, agua y combustibles	6.131.204	(102.892)	6.028.312
Material de envasado	5.824.590	25.087	5.849.677
Gastos varios	2.545.640	4.160.023	6.705.663
Servicios de terceros	1.374.761	3.519.563	4.894.324
Gastos de exportaciones	44	3.179.653	3.179.697
Reparación y Mantenimiento	2.359.235	309.512	2.668.747
Publicidad	1.047	1.741.433	1.742.480
Arrendamientos	107.851	1.050.611	1.158.462
Impuestos	183.438	571.637	755.075
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.629.289	640.696	2.269.985
Seguros	24.649	191.255	215.904
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	(1.074.855)	(1.074.855)
	<b>183.179.220</b>	<b>25.849.451</b>	<b>209.028.671</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 7.777.362 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 525.726.

Período finalizado el 31 de octubre de 2018

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	117.251.940	-	117.251.940
Mercadería de reventa	45.290.659	-	45.290.659
Retribuciones personales	10.603.662	6.756.319	17.359.981
Materias primas varias	14.718.322	-	14.718.322
Fletes internos	7.783.031	2.252.129	10.035.160
Cargas sociales	4.695.851	2.571.398	7.267.249
Electricidad, agua y combustibles	6.847.499	275.118	7.122.617
Material de envasado	6.833.369	15.332	6.848.701
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	5.915.443	837.821	6.753.264
Gastos varios	2.632.200	3.195.865	5.828.065
Servicios de terceros	1.367.527	3.595.805	4.963.332
Gastos de exportaciones	183	3.981.631	3.981.814
Reparación y Mantenimiento	2.318.521	506.508	2.825.029
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	1.865.082	1.865.082
Publicidad	920	1.787.410	1.788.330
Arrendamientos	165.480	1.614.858	1.780.338
Desvalorización, pérdidas y muestras	387.754	342.980	730.734
Impuestos	95.521	597.665	693.186
Seguros	14.650	153.102	167.752
	<b>226.922.532</b>	<b>30.349.023</b>	<b>257.271.555</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 6.895.695 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 142.431.

### 23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2019	31 de octubre de 2018
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	12.262	3.798
Ingresos no operativos	138.274	52.352
Diferencia de cambio de partidas operativas	504.705	1.894.506
Otros	(25.013)	7.255
	<b>630.228</b>	<b>1.957.911</b>

### 24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2019	31 de octubre de 2018
Intereses ganados	411.146	241.895
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(758.752)	(709.741)
Descuentos obtenidos	110.743	110.416
Otros resultados financieros	(122.414)	(1.209.619)
	<b>(359.277)</b>	<b>(1.567.049)</b>

## 25. EGRESOS FINANCIEROS

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de octubre de 2018</u>
Diferencia de cambio de préstamos	105.755	(251.961)
Intereses perdidos	(1.272.184)	(1.002.733)
Comisiones bancarias	(275.305)	(192.675)
Otros gastos financieros	(10.157)	(12.550)
	<u><b>(1.451.891)</b></u>	<u><b>(1.459.919)</b></u>

## 26. IMPUESTO A LA RENTA

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de octubre de 2018</u>
Impuesto a la renta corriente	215.082	(12.397)
Impuesto diferido	(245.921)	-
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u><b>(30.839)</b></u>	<u><b>(12.397)</b></u>

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

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de octubre de 2018</u>
Impuesto calculado a las tasas aplicables	30.839	291.941
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	-	(279.544)
Impuesto a la renta	<u><b>30.839</b></u>	<u><b>12.397</b></u>

## 27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 27.1 Inversiones comprometidas

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

### 27.2 Valores recibidos en garantía

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Valores recibidos en garantía	67.694.684	64.006.055
Otros	125.140	125.140
	<u><b>67.819.824</b></u>	<u><b>64.131.195</b></u>

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

### 27.3 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.

## 27.4 Otras contingencias

Al 31 de octubre de 2019 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 3.538.806 (US\$ 4.588.028 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de octubre de 2019 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US\$ 2.149.660 (US\$ 594.060 al 31 de julio de 2019).

En el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2019 CONAPROLE aprobó el otorgamiento de una fianza solidaria a favor de Proleco por hasta US\$ 1.000.000 a los efectos de otorgar créditos de capital de trabajo a productores de CONAPROLE.

## 28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 28.1 Saldos con partes relacionadas

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)		
Otras partes relacionadas	117	-
	<u>117</u>	<u>-</u>
Otras partes relacionadas	13.162.378	10.801.235
	<u>13.162.378</u>	<u>10.801.235</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)		
Otras partes relacionadas	4.917.316	5.671.154
	<u>4.917.316</u>	<u>5.671.154</u>

### 28.2 Transacciones con partes relacionadas

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de octubre de 2018</u>
Compras de bienes o servicios		
Otras partes relacionadas	(19.187.161)	(18.749.126)
	<u>(19.187.161)</u>	<u>(18.749.126)</u>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de octubre de 2019 (5% del total al 31 de julio de 2019).

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.

### 28.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	<u>31 de octubre de 2019</u>	<u>31 de octubre de 2018</u>
Compras de leche (Nota 22.1)	(97.133.061)	(117.251.940)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(18.318.239)	(19.609.243)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	744.274	(5.207.625)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	1.973.704	2.249.240
<b>Total desembolsos</b>	<b><u>(112.733.322)</u></b>	<b><u>(139.819.568)</u></b>

### 29. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de octubre 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.