

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

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

Contenido

Informe de revisión

Estados financieros intermedios individuales

Estado intermedio individual de posición financiera

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas

Estado intermedio individual de resultados integrales

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio

Estado intermedio individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios individuales

Abreviaturas

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



Informe de revisión

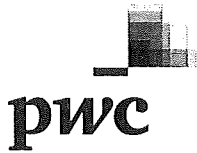
A los Señores Directores de
Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Introducción

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

Alcance de la revisión

2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 –Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros intermedios se limita básicamente a realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.
3. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de enero de 2019 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A., Trading Cheese Inc. y CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. totalizan saldos activos por US\$ 210.449, y saldos pasivos por US\$ 972.725 y resultados por US\$ 196.283 pérdida (US\$ 439.411 y US\$ 53.917 y US\$ 1.076.073 pérdida respectivamente, al 31 de julio de 2018). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2019 y al 31 de enero de 2018 y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.



Conclusión calificada

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

Párrafo de énfasis

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

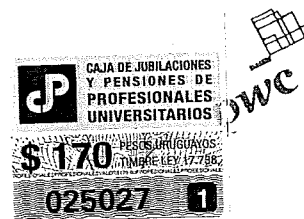
Énfasis en otros asuntos

- Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de enero de 2019; el referido informe contiene una conclusión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descritas en los párrafos 3 y 5, respectivamente, del presente informe de revisión, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operación. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
27 de marzo de 2019

Priscilla Basso

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



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

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

	Notas	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	193.830.491	193.015.642
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	12.174.218	12.601.390
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.774.246	1.783.355
Existencias	10	4.383.000	4.139.217
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	3.565.681	8.714.632
Total del activo no corriente		216.623.209	221.149.809
Activo corriente			
Existencias	10	115.946.656	150.485.723
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	211.412.757	219.314.170
Inversiones temporarias	13	52.003.515	18.893.441
Efectivo	14	6.505.274	5.903.017
Total del activo corriente		385.868.202	394.596.351
Total del activo		602.491.411	615.746.160
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	84.232.723	79.964.037
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	40.549.615	40.683.192
Resultados acumulados		165.550.636	195.242.760
Total del patrimonio		340.151.215	365.708.230
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2.169.286	2.413.134
Préstamos	19	71.309.821	90.810.975
Provisiones	20	216.710	201.779
Total del pasivo no corriente		73.695.817	93.425.888
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	114.001.844	116.043.465
Préstamos	19	58.768.249	25.244.139
Provisiones	20	15.874.286	15.324.438
Total del pasivo corriente		188.644.379	156.612.042
Total del pasivo		262.340.196	250.037.930
Total de patrimonio y pasivo		602.491.411	615.746.160

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



Inicialado para identificación

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

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

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2019	31 de enero de 2018	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
Ventas					
Del exterior		297.697.077	226.179.710	147.092.502	124.405.946
Locales		169.553.022	195.659.160	90.714.037	105.268.856
Descuentos y bonificaciones		(25.580.730)	(29.997.537)	(15.305.631)	(17.618.968)
Total Ventas	26	441.669.369	391.841.333	222.500.908	212.055.834
Costo de ventas	21 y 26	(349.265.271)	(301.591.544)	(178.152.677)	(166.553.266)
Utilidad bruta		92.404.098	90.249.789	44.348.231	45.502.568
Gastos de ventas y distribución	21 y 26	(34.103.568)	(34.327.050)	(17.974.416)	(17.785.288)
Gastos de administración	21 y 26	(17.127.130)	(20.294.895)	(5.840.500)	(9.111.486)
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 26.2	830.040	(425.928)	1.241.527	(245.276)
Otras ganancias y pérdidas	22	2.103.783	2.782.725	(200.675)	943.042
Utilidad operativa		44.107.223	37.984.641	21.574.167	19.303.560
Otros resultados financieros	23	(986.357)	1.164.498	545.647	1.195.454
Egresos financieros	24	(1.874.380)	(1.523.074)	(1.258.661)	(863.995)
Resultado del período		41.246.486	37.626.065	20.861.153	19.635.019

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

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

**Estado intermedio individual de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de enero de 2019
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2019	31 de enero de 2018	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
Resultado del período		41.246.486	37.626.065	20.861.153	19.635.019
Otros resultados integrales					
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	8 y 17	(102.168)	147.651	3.269	449.004
Total otros resultados integrales		<u>(102.168)</u>	<u>147.651</u>	<u>3.269</u>	<u>449.004</u>
Resultado integral del período		<u>41.144.318</u>	<u>37.773.716</u>	<u>20.864.422</u>	<u>20.084.023</u>

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

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

**Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de enero de 2019
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2017		71.491.716	49.818.241	41.125.094	199.470.113	361.905.164
Resultado del período 01.08.17 al 31.01.18		-	-	-	37.626.065	37.626.065
Otros resultados integrales	17	-	-	147.651	-	147.651
Resultado integral del período		-	-	147.651	37.626.065	37.773.716
Aportes	15	4.513.482	-	-	-	4.513.482
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(63.490.156)	(63.490.156)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.513.482	-	-	(63.490.156)	(58.976.674)
Saldos al 31 de enero de 2018		76.005.198	49.818.241	41.272.745	173.606.022	340.702.206
Resultado del período 01.02.18 al 31.07.18		-	-	-	21.636.738	21.636.738
Otros resultados integrales		-	-	(589.553)	-	(589.553)
Resultado integral del período		-	-	(589.553)	21.636.738	21.047.185
Aportes		3.958.839	-	-	-	3.958.839
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3.958.839	-	-	-	3.958.839
Saldos al 31 de julio de 2018		79.964.037	49.818.241	40.683.192	195.242.760	365.708.230
Modificaciones a los saldos iniciales (Nota 3.2.a)					(3.372.172)	(3.372.172)
Saldos al 31 de julio de 2018 modificados		79.964.037	49.818.241	40.683.192	191.870.588	362.336.058
Resultado del período 01.08.18 al 31.01.19		-	-	-	41.246.486	41.246.486
Otros resultados integrales	17	-	-	(102.168)	-	(102.168)
Resultado integral del período		-	-	(102.168)	41.246.486	41.144.318
Aportes	15	4.268.686	-	-	-	4.268.686
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.566.438)	(67.566.438)
Transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)				(31.409)		(31.409)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.268.686	-	(31.409)	(67.566.438)	(63.329.161)
Saldos al 31 de enero de 2019		84.232.723	49.818.241	40.549.615	165.550.636	340.151.215


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

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

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

	Notas	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		41.246.486	37.626.065
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	14.171.919	11.928.860
Intereses perdidos devengados	24	1.545.884	1.349.579
Provisión por beneficios al personal	20	651.513	(1.965.854)
Provisión reembolsos	20	3.454.512	252.230
Provisión litigios	20	(35.754)	(40.240)
Provisión por devoluciones	20	(1.019)	(55.426)
Intereses ganados devengados	23	(504.913)	(805.983)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(7.218)	69.368
Provisión para créditos deteriorados	21	(5.020.412)	2.761.872
Provisión por deterioro de existencias	10	(1.167.747)	(843.554)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	4.268.686	4.513.482
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	3.431.654	3.563.680
Resultado por inversiones	8.2	(830.040)	425.928
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	(143.300)	49
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		61.060.251	58.780.056
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(9.150.014)	(12.445.189)
Existencias		35.896.737	(19.751.962)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(7.332.366)	6.982.437
Provisiones	20	(3.504.473)	(98.039)
Efectivo proveniente de operaciones		76.970.135	33.467.303
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(42.544.538)	(33.541.455)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(10.406.677)	(8.224.427)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		40.319	(66.045)
Intereses cobrados		550.347	929.869
Transacciones con interés no controlante	8.2 y 17.1	(40.539)	-
Efectivo aplicado a inversiones		(52.401.088)	(40.902.058)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores	12.3	-	(5.660.305)
Intereses pagados	19.6	(1.874.474)	(1.132.414)
Aportes en efectivo	15	-	-
Cancelación de préstamos	19.6	(64.206.265)	(27.560.411)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	79.231.290	61.266.607
Efectivo proveniente de financiamiento		13.150.551	26.913.477
Variación neta de efectivo		37.719.598	19.478.722
Efectivo al inicio del período		20.789.191	34.167.693
Efectivo al final del período	14.2	58.508.789	53.646.415

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


PWC
 Inicialado para identificación

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL
PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 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 15.1):

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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



c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018	
Subsidiarias			
CE.ME.S.A.	-	-	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. (Nota 17.1)	100%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La inversión en Bonprole Industrias Lácteas S.A. surge de un acuerdo suscrito el 28 de diciembre de 1995 con la empresa Bongrain de Francia a efectos de construir una planta para producir quesos exportables, con aportes igualitarios entre ambas entidades. El acuerdo fue modificado el 20 de octubre de 2000, fecha en la cual CONAPROLE redujo su participación al 10% del capital de esa sociedad. Con fecha 12 de mayo de 2009 Bongrain transfirió a Petra S.A. su participación en Bonprole Industrias Lácteas S.A. Con fecha 13 de noviembre de 2017 Petra S.A. transfirió a Savencia Fromage & Dairy International su participación en Bonprole Industrias Lácteas S.A.

2. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros intermedios individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 27 de marzo de 2019.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

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

- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Respecto a la NIIF 9, que fue aplicada de forma anticipada por CONAPROLE hasta el 31 de julio de 2018, la nueva NIIF 9 introduce cambios en los requerimientos de valuación y reconocimiento relativos a instrumentos financieros.

La NIIF 9 emitida en 2014 introduce un nuevo modelo de impairment que requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización de activos financieros basadas en las pérdidas esperadas y no sólo en las pérdidas incurridas de los mismos, tal como se establece en la NIC 39. En aplicación de las disposiciones de transición de la NIIF 9, CONAPROLE no ha modificado la información comparativa y el efecto de la aplicación de esta norma al 1 de agosto de 2018 se muestra en el Estado de cambios en el patrimonio, en la línea Modificaciones a los saldos iniciales y en Notas 8.2 y 12.6.

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

Con respecto a la NIIF 15, CONAPROLE no ha encontrado impactos derivados de la aplicación de ésta norma.

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

- b) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente.*
- NIIF 16 – Arrendamientos: en enero de 2016 el IASB publicó la NIIF 16 “Arrendamientos” que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2019.

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Pesos uruguayos	0,031	0,033
Euros	1,144	1,170
Reales	0,271	0,259

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

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

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de enero de 2019 y 31 de julio de 2018, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

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

3.9.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese período ajustadas en función de información prospectiva.

Política de deterioro previa

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

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

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

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

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

3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de enero de 2019		31 de julio de 2018	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(193.449.868)	(5.953.952)	(994.739.724)	(32.557.841)
Reales (BRL)	77.823.758	21.090.092	46.687.571	12.094.790
Euros (EUR)	9.386.528	10.739.718	2.630.561	3.076.808
Posición deudora/ (acreedora) neta		25.875.858		(17.386.243)

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

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

	31 de enero de 2019			
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.231.375.418	77.973.758	15.224.884	76.449.460
Inversiones temporarias	972.978.502	-	-	29.946.093
Efectivo y equivalentes de efectivo	79.191.865	-	250.958	2.724.485
Préstamos	160.286	-	(7.003.452)	(8.008.157)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.386.587.881)	(150.000)	920.348	(72.441.436)
Provisiones	(90.568.058)	-	(6.210)	(2.794.587)
	(193.449.868)	77.823.758	9.386.528	25.875.858

	31 de julio de 2018			
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.014.769.677	46.687.571	8.857.196	55.667.940
Inversiones temporarias	479.099.438	-	-	15.680.929
Efectivo y equivalentes de efectivo	66.223.158	-	1.584.125	4.020.340
Préstamos	-	-	(8.535.527)	(9.983.491)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.484.648.697)	-	724.767	(80.474.861)
Provisiones	(70.183.300)	-	-	(2.297.100)
	(994.739.724)	46.687.571	2.630.561	(17.386.243)

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de enero de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	790.103	1.818.182	791.768	2.181.818
Préstamos a tasa fija	57.978.146	69.491.639	24.452.371	88.629.157
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(52.003.515)	-	(18.893.441)	-
	6.764.734	71.309.821	6.350.698	90.810.975

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 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\$ 297.698 en el resultado del período (negativo/positivo de US\$ 1.484.624 al 31 de enero de 2018).

Al 31 de enero de 2019 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 1.054.505 en el resultado del período (positivo/negativo de US\$ 816.094 al 31 de enero de 2018).

Al 31 de enero de 2019 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.ii., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 117.333 en el resultado del período (negativo/positivo de US\$ 49.674 al 31 de enero de 2018).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

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

	31 de enero de 2019		31 de julio de 2018	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	81.809.090	52%	66.380.255	45%
Otros deudores menores al 4%	75.195.389	48%	80.065.034	55%
	157.004.479	100%	146.445.289	100%

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de enero de 2019		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2019/2020	95.497.551	58.768.249	154.265.800
2020/2021	505.058	15.336.930	15.841.988
2021/2022	529.127	22.750.956	23.280.083
2022/2023	554.342	19.231.867	19.786.209
2023/2024	580.759	5.191.896	5.772.655
2024/2025	-	3.493.180	3.493.180
2025/2026	-	1.914.053	1.914.053
2026/2027	-	1.130.313	1.130.313
2027/2028	-	1.130.313	1.130.313
2028/2029	-	1.130.313	1.130.313
	97.666.837	130.078.070	227.744.907

31 de julio de 2018

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2018/2019	98.787.582	25.244.139	124.031.721
2019/2020	493.438	23.838.038	24.331.476
2020/2021	516.952	22.794.943	23.311.895
2021/2022	541.588	20.653.804	21.195.392
2022/2023	567.397	10.748.482	11.315.879
2023/2024	293.759	3.651.986	3.945.745
2024/2025	-	3.046.655	3.046.655
2025/2026	-	2.025.689	2.025.689
2026/2027	-	2.025.689	2.025.689
2027/2028	-	2.025.689	2.025.689
	101.200.716	116.055.114	217.255.830

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

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de enero de 2019					
Préstamos a tasa fija corto plazo	35.705.957	-	-	-	35.705.957
Préstamos a tasa fija largo plazo	14.430.335	15.442.531	45.073.608	3.287.279	78.233.753
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾					
largo plazo	852.668	813.313	1.148.269	-	2.814.250
Préstamo Precio Diferido	8.966.987	1.482.863	4.213.555	6.239.149	20.902.554
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	95.497.551	505.058	1.664.228	-	97.666.837
	155.453.498	18.243.765	52.099.660	9.526.428	235.323.351
Al 31 de julio de 2018					
Préstamos a tasa fija corto plazo	9.998.074	-	-	-	9.998.074
Préstamos a tasa fija largo plazo	9.551.510	22.849.068	49.453.860	2.749.745	84.604.183
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾					
largo plazo	794.293	823.433	1.541.964	-	3.159.690
Préstamo Precio Diferido	6.426.721	2.648.897	7.531.220	11.167.126	27.773.964
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	98.787.582	493.438	1.625.937	293.759	101.200.716
	125.558.180	26.814.836	60.152.981	14.210.630	226.736.627

⁽¹⁾ Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de enero de 2019 y 31 de julio de 2018 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de enero de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.630.655	1.630.655
Obligaciones hipotecarias reajustables	143.591	-	-	143.591
Total activos	143.591	-	1.630.655	1.774.246

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Costo o valuación	335.588.529	321.758.981	314.051.942	309.539.693
Depreciación acumulada	<u>(141.758.038)</u>	<u>(128.743.339)</u>	<u>(121.025.612)</u>	<u>(113.556.854)</u>
Valor neto en libros	<u>193.830.491</u>	<u>193.015.642</u>	<u>193.026.330</u>	<u>195.982.839</u>
Inmuebles terrenos y edificios	46.939.184	49.354.924	49.434.892	51.800.455
Vehículos	1.537.518	1.693.893	1.998.695	2.487.425
Maquinaria industrial	103.873.680	112.668.575	117.207.347	125.906.972
Mobiliario, equipos y otros	3.592.731	3.893.477	4.029.963	4.408.076
Obras en curso	34.358.961	22.513.670	18.514.367	10.322.763
Importaciones en trámite	3.528.417	2.891.103	1.841.066	1.057.148
	<u>193.830.491</u>	<u>193.015.642</u>	<u>193.026.330</u>	<u>195.982.839</u>

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2017	79.860.472	8.994.972	198.474.569	10.829.769	10.322.763	1.057.148	309.539.693
Tasación	(35)	-	(5.366.178)	-	-	-	(5.366.213)
Adiciones	87.907	39.446	496.698	126.297	8.629.219	1.841.066	11.220.633
Retiros	-	-	(281.700)	(3.323)	-	(1.057.148)	(1.342.171)
Traslados - Transferencias	12	8.475	428.663	465	(437.615)	-	-
Valor 31/01/2018	79.948.356	9.042.893	193.752.052	10.953.208	18.514.367	1.841.066	314.051.942
Tasación	(1.202.996)	-	(3.696.075)	-	-	-	(4.899.071)
Adiciones	335.015	138.658	198.098	209.837	11.661.657	1.050.037	13.593.302
Retiros	-	(8.619)	(976.617)	(1.956)	-	-	(987.192)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.038.457	-	5.434.242	189.655	(7.662.354)	-	-
Valor 31/07/2018	81.118.832	9.172.932	194.711.700	11.350.744	22.513.670	2.891.103	321.758.981
Adiciones	53.704	98.315	380.181	237.758	12.527.823	3.528.417	16.826.198
Retiros	-	(36.066)	(36.347)	(33.134)	-	(2.891.103)	(2.996.650)
Traslados - Transferencias de obras en curso	55.126	181.630	445.976	(200)	(682.532)	-	-
Valor 31/01/2019	81.227.662	9.416.811	195.501.510	11.555.168	34.358.961	3.528.417	335.588.529

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2017	28.060.017	6.507.547	72.567.597	6.421.693	-	-	113.556.854
Tasación	-	-	(5.366.213)	-	-	-	(5.366.213)
Cargo del período	2.453.447	535.662	9.528.018	501.552	-	-	13.018.679
Retiros	-	-	(183.708)	-	-	-	(183.708)
Traslados - Transferencias	-	989	(989)	-	-	-	-
Depreciación 31/01/2018	30.513.464	7.044.198	76.544.705	6.923.245	-	-	121.025.612
Tasación	(1.245.240)	-	(3.770.485)	-	-	-	(5.015.725)
Cargo del período	2.495.684	443.460	9.398.334	534.993	-	-	12.872.471
Retiros	-	(8.619)	(129.429)	(971)	-	-	(139.019)
Depreciación 31/07/2018	31.763.908	7.479.039	82.043.125	7.457.267	-	-	128.743.339
Cargo del período	2.524.570	436.320	9.613.640	512.615	-	-	13.087.145
Retiros	-	(36.066)	(28.935)	(7.445)	-	-	(72.446)
Depreciación 31/01/2019	34.288.478	7.879.293	91.627.830	7.962.437	-	-	141.758.038

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 8.749.960 (US\$ 9.128.280 al 31 de julio de 2018) (Nota 26).

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de enero de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	46.939.184	46.939.184
Maquinaria industrial	-	-	103.873.680	103.873.680
Total	-	-	150.812.864	150.812.864

	31 de julio de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	49.354.924	49.354.924
Maquinaria industrial	-	-	112.668.575	112.668.575
Total	-	-	162.023.499	162.023.499

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Valor razonable		Datos no observables
	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018	
Propiedades, planta y equipo			
Inmuebles - terrenos	5.903.550	5.903.550	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	41.035.634	43.451.374	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	103.873.680	112.668.575	Costo de reposición
Total	150.812.864	162.023.499	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2017	51.800.455	125.906.972	177.707.427
Tasación imputada a Otros resultados integrales	(35)	35	-
Adiciones	87.907	496.698	584.605
Retiros	-	(97.992)	(97.992)
Depreciaciones del período	(2.453.447)	(9.528.018)	(11.981.465)
Traslados – Transferencias	12	429.652	429.664
Valor neto 31/01/2018	49.434.892	117.207.347	166.642.239
Tasación imputada a Otros resultados integrales	42.244	74.410	116.654
Adiciones	335.015	198.098	533.113
Retiros	-	(847.188)	(847.188)
Depreciaciones del período	(2.495.684)	(9.398.334)	(11.894.018)
Traslados – Transferencias de obras en curso	2.038.457	5.434.242	7.472.699
Valor neto 31/07/2018	49.354.924	112.668.575	162.023.499
Adiciones	53.704	380.181	433.885
Retiros	-	(7.412)	(7.412)
Depreciaciones del período	(2.524.570)	(9.613.640)	(12.138.210)
Traslados – Transferencias de obras en curso	55.126	445.976	501.102
Valor neto 31/01/2019	46.939.184	103.873.680	150.812.864

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US\$ 3.561.413 al 31 de enero de 2019 (US\$ 8.704.603 al 31 de julio de 2018) (Nota 25).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2019 y el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018	31 de enero de 2018	31 de julio de 2017
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	895.573	895.573	895.573	895.573

7.2 Evolución

	Marcas
Valor neto al 31/07/2017	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/01/2018	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2018	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/01/2019	895.573

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Productores de Leche S.A.	9.383.114	9.544.016
Cerealín S.A.	1.575.320	1.398.873
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	-	260.406
Conapac S.A.	1.037.986	1.251.741
Trading Cheese Inc.	177.798	146.354
	12.174.218	12.601.390
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(972.725)	(53.917)
	11.201.493	12.547.473

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2018	Adopción NIIF 9 (Nota 3.2.a)	Transacción con interés no controlante (Nota 17.1)	Resultado por conversión	Reclasificación	Resultado por inversión	Saldo al 31 de enero de 2019
Inversiones en subsidiarias	12.601.390	(2.082.982)	9.130	(96.529)	891.638	851.571	12.174.218
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(53.917)	-	-	(5.639)	(891.638)	(21.531)	(972.725)
	12.547.473	(2.082.982)	9.130	(102.168)	-	830.040	11.201.493

	Saldo al 31 de julio de 2017	Venta de participación (Nota 1.c.)	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2018
Inversiones en subsidiarias	14.523.328	(390.201)	(498.450)	(1.033.287)	12.601.390
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(56.826)	-	(60.106)	63.015	(53.917)
	14.466.502	(390.201)	(558.556)	(970.272)	12.547.473

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

9.1 Composición

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

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de enero de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	86.723.868	40	121.983.166	42
Materiales y suministros	4.509.569	9.376.297	4.443.942	9.306.006
Productos en proceso	9.797.368	-	11.596.306	-
Material de envasado	8.082.298	1.057.956	8.350.929	1.249.030
Materias primas	5.153.399	187.808	4.439.164	141.019
Envases retornables	-	3.182.998	-	2.948.208
Importaciones en trámite	1.518.480	-	1.500.494	-
Mercadería de reventa	1.985.209	-	1.080.015	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(1.823.535)	(9.422.099)	(2.908.293)	(9.505.088)
	115.946.656	4.383.000	150.485.723	4.139.217

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

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2019
Provisión por deterioro	12.413.381	-	(1.167.747)	11.245.634

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2018
Provisión por deterioro	13.587.471	-	(1.174.090)	12.413.381

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

Activos	31 de enero de 2019				
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.774.246	1.774.246	-	1.774.246
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	196.164.135	-	196.164.135	18.814.303	214.978.438
Inversiones temporarias	52.003.515	-	52.003.515	-	52.003.515
Efectivo	6.505.274	-	6.505.274	-	6.505.274
Total	254.672.924	1.774.246	256.447.170	18.814.303	275.261.473

Pasivos	A costo	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	amortizado	en resultados	financieros	financieros	
Préstamos	129.466.868	611.202	130.078.070	-	130.078.070
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	97.666.837	-	97.666.837	18.504.293	116.171.130
Total	227.133.705	611.202	227.744.907	18.504.293	246.249.200

31 de julio de 2018

Activos	A costo	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	amortizado	en resultados	financieros	financieros	
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.783.355	1.783.355	-	1.783.355
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	206.311.303	-	206.311.303	21.717.499	228.028.802
Inversiones temporarias	18.893.441	-	18.893.441	-	18.893.441
Efectivo	5.903.017	-	5.903.017	-	5.903.017
Total	231.107.761	1.783.355	232.891.116	21.717.499	254.608.615

Pasivos	A costo	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	amortizado	en resultados	financieros	financieros	
Préstamos	116.055.114	-	116.055.114	-	116.055.114
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	101.200.716	-	101.200.716	17.255.883	118.456.599
Total	217.255.830	-	217.255.830	17.255.883	234.511.713

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	2.625.074	7.105.896
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	129.429.867	105.653.338
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	24.949.538	33.686.055
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	157.004.479	146.445.289

Efectivo en bancos e inversiones temporarias

AAA	33.049.373	13.963.178
Aaa	21.812.423	9.545.933
Aa2	3.329.730	931.815
BBB	5.762	5.833
Caa2	159.749	159.814
	<u>58.357.037</u>	<u>24.606.573</u>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de enero de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	108.955.300	-	96.749.908	-
Créditos simples por ventas plaza	28.758.716	-	27.395.404	-
Créditos documentados	10.114.732	-	8.040.121	-
Cartas de crédito	9.175.731	-	14.259.856	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 26)	43.615.137	-	74.593.523	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 26)	22.349.391	-	15.614.478	-
Devolución de impuestos indirectos	13.245.506	-	11.447.184	-
Anticipos a proveedores	1.838.202	3.561.413	1.391.399	8.704.603
Créditos ajenos al giro	103.776	-	41.153	-
Adelantos al personal	164.914	4.268	174.313	10.029
Diversos	518.108	-	850.107	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(27.426.756)	-	(31.243.276)	-
	<u>211.412.757</u>	<u>3.565.681</u>	<u>219.314.170</u>	<u>8.714.632</u>

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

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2019

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

Incluye US\$ 67.575.831 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 87.156, N° 87.236, N° 87.299, N° 87.405, N° 87.447, N° 87.539, N° 87.581, N° 87.716, N° 87.819, N° 87.884 y N° 87.926. La Asamblea anual celebrada el día 13 de noviembre de 2018 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 67.566.438 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de enero de 2019 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 22.524.830 (US\$ 31.258.668 al 31 de julio de 2018) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela. Con fecha 08 de enero de 2019 se recibió un cobro por EUR 7.632.871 (equivalentes a US\$ 8.723.608).

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

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

12.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
0-30 días vencidos	21.404.541	10.552.893
30-90 días vencidos	10.307.555	6.600.907
Más de 90 días vencidos	617.373	5.340.470
	<u>32.329.469</u>	<u>22.494.270</u>

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

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
0-30 días vencidos	139.325	-
30-90 días vencidos	192.297	578.843
Más de 90 días vencidos	26.965.588	32.018.014
	<u>27.297.210</u>	<u>32.596.857</u>

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2018	Adopción NIIF 9 (Nota 3.2.a)	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de enero de 2019
Provisión para créditos deteriorados	31.243.276	1.289.190	-	(5.020.412)	(85.298)	27.426.756

	Saldo al 31 de julio de 2017	Adopción NIIF 9 (Nota 3.2.a)	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2018
Provisión para créditos deteriorados	29.675.428	-	-	2.586.398	(1.018.550)	31.243.276

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

	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
Al 31 de enero de 2019						
Créditos por exportación	61.457.250	15.618.022	5.465.366	1.049.060	25.365.602	108.955.300
Tasa de pérdida esperada	0,20%	0,78%	1,99%	3,86%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	18.080.621	5.876.870	2.749.848	1.218.579	832.798	28.758.716
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,84%	1,55%	100,00%	-
Créditos documentados	10.114.732	-	-	-	-	10.114.732
Cartas de crédito	9.175.731	-	-	-	-	9.175.731
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	36.969	48.974	16.569	430	1.384.561	1.487.503
Tasa de pérdida esperada	0,04%	0,35%	5,86%	12,50%	55,07%	-
Total provisión créditos deteriorados	<u>128.193</u>	<u>139.325</u>	<u>132.836</u>	<u>59.461</u>	<u>26.966.941</u>	<u>27.426.756</u>

Al 31 de julio de 2018	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	55.485.938	4.479.544	2.727.183	83.214	33.974.029	96.749.908
Tasa de pérdida esperada	0,20%	0,78%	1,99%	3,86%	87,69%	-
Créditos simples por ventas plaza	15.637.470	6.044.254	2.644.148	1.724.990	1.344.542	27.395.404
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,84%	1,55%	100,00%	-
Créditos documentados	8.040.121	-	-	-	-	8.040.121
Cartas de crédito	14.259.856	-	-	-	-	14.259.856
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	20.042	29.095	215	-	2.039.913	2.089.265
Tasa de pérdida esperada	0,02%	0,35%	5,86%	12,50%	54,95%	-
Total previsión créditos deteriorados	115.497	52.616	76.508	30.025	32.257.820	32.532.466

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	22.200.000	3.365.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	29.770.034	15.449.526
Intereses a cobrar	33.481	78.915
	52.003.515	18.893.441

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 1 día (1 día al 31 de julio de 2018).

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 49 días (entre 1 y 182 días al 31 de julio de 2018).

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

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Bancos	6.353.522	5.713.132
Caja	151.752	189.885
	6.505.274	5.903.017

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Efectivo (Nota 14.1)	6.505.274	5.903.017
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	52.003.515	14.886.174
	58.508.789	20.789.191

15. APORTES

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	76.785.974	72.517.288
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	84.232.723	79.964.037

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

El Fondo de productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones 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 26.3).

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2018) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	40.882.859	40.882.859
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	-
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(2.954.705)	(2.852.537)
	<u>40.549.615</u>	<u>40.683.192</u>

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 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.

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	<u>31 de enero de 2019</u>		<u>31 de julio de 2018</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 26)	33.742.069	-	40.199.094	-
Proveedores de plaza	27.963.214	-	27.653.460	-
Proveedores por importaciones	8.559.321	2.169.286	7.592.139	2.413.134
Partes relacionadas (Nota 26)	13.306.642	-	10.381.954	-
Provisión por remuneraciones	8.254.098	-	9.563.265	-
Retenciones a productores	10.721.289	-	10.953.429	-
Remuneraciones a pagar	2.232.063	-	1.517.952	-
Cargas sociales a pagar	4.271.460	-	2.822.101	-
Anticipos recibidos de clientes	2.357.804	-	1.841.028	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	248.801	-	1.282.134	-
Retenciones al personal	453.012	-	446.516	-
Impuestos a pagar	935.856	-	1.065.021	-
Documentos a pagar	642.122	-	398.381	-
Otros	314.093	-	326.991	-
	<u>114.001.844</u>	<u>2.169.286</u>	<u>116.043.465</u>	<u>2.413.134</u>

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

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Fondo de retiro

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

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de enero de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	35.885.060	32.088.964	10.789.842	41.181.818
Préstamo Precio Diferido	8.966.987	10.172.820	5.611.685	18.231.203
Obligaciones negociables	13.305.000	29.048.037	8.842.612	31.397.954
Instrumentos financieros derivados	611.202	-	-	-
	58.768.249	71.309.821	25.244.139	90.810.975

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2019			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	790.103	1.818.182	2.608.285
Otros préstamos (Nota 19.1.2 y Nota 19.2)	35.094.957	-	30.270.782	65.365.739
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	13.305.000	29.048.037	42.353.037
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	8.966.987	-	10.172.820	19.139.807
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	611.202	-	-	611.202
	44.673.146	14.095.103	71.309.821	130.078.070

	31 de julio de 2018			
	Porción corriente de			Total
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	791.768	2.181.818	2.973.586
Otros préstamos (Nota 19.1.2 y Nota 19.2)	9.998.074	-	39.000.000	48.998.074
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	8.842.612	31.397.954	40.240.566
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	5.611.685	-	18.231.203	23.842.888
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	-	-	-	-
	15.609.759	9.634.380	90.810.975	116.055.114

19.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Agosto 2018	-	363.636	2.545.456
Enero 2019	-	-	2.545.456

19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2019 y 31 de julio de 2018 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay y otras instituciones financieras.

a) Santander

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 12.4)	-	4.361.804	15.138.196

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 12.4)	-	4.367.414	15.132.586

19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de enero de 2019 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2018) de las cuales quedan en circulación US\$ 22.320.278 (US\$ 24.230.036 al 31 de julio de 2018) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2018).

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 7 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2019 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 24.026.774 (US\$ 18.895.613 al 31 de julio de 2018) de las cuales quedan en circulación US\$ 19.667.166 (US\$ 15.662.986 al 31 de julio de 2018) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2018).

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

19.1.4 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 enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Saldo al inicio	23.842.888	22.156.974
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 26.3)	3.431.654	6.681.474
Intereses	309.121	816.830
Pagos (Nota 26.3)	(8.458.056)	(5.812.936)
Transferencias	14.200	546
Saldo al cierre	<u>19.139.807</u>	<u>23.842.888</u>

19.1.5 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.

19.2 Cláusulas contractuales

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

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 22.000.000.
- valor en libras de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos menos inversiones y EBITDA debe ser menor a 4.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor US\$ 1.000.000.

19.2.1 International Finance Corporation

En función del contrato de préstamo firmado con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio (Nota 16). Con fecha 19 de octubre de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de esta cláusula.

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

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de enero de 2019 y 31 de julio de 2018 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2019			
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
	2019/2020	50.755.158	3,07%	8.013.091
2020/2021	15.336.930	3,77%	-	-
2021/2022	22.750.956	3,71%	-	-
2022/2023	19.231.867	3,87%	-	-
2023/2024	5.191.896	4,35%	-	-
2024/2025	3.493.180	4,36%	-	-
2025/2026	1.914.053	4,25%	-	-
2026/2027	1.130.313	3,47%	-	-
2027/2028	1.130.313	3,47%	-	-
2028/2029	1.130.313	3,47%	-	-
	122.064.979		8.013.091	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2018			
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
	2018/2019	15.260.648	3,46%	9.983.491
2019/2020	23.838.038	3,49%	-	-
2020/2021	22.794.943	3,66%	-	-
2021/2022	20.653.804	3,74%	-	-
2022/2023	10.748.482	3,87%	-	-
2023/2024	3.651.986	3,93%	-	-
2024/2025	3.046.655	3,95%	-	-
2025/2026	2.025.689	3,42%	-	-
2026/2027	2.025.689	3,42%	-	-
2027/2028	2.025.689	3,42%	-	-
	106.071.623		9.983.491	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Préstamos largo plazo	71.309.821	90.810.975	70.859.611	89.989.200
	71.309.821	90.810.975	70.859.611	89.989.200

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,52% al 31 de enero de 2019 (3,51% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

19.5 Garantías

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

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

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

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 71.217.827. 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 descripto en Nota 12.4 y cesión del restante 50% a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay.

19.6 Evolución de préstamos

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

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Saldo al inicio	116.055.114	104.088.373
Incrementos de préstamos en efectivo ⁽¹⁾	75.269.457	92.043.455
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	3.431.654	6.681.474
Cancelaciones	(64.206.265)	(86.439.856)
Intereses perdidos (Nota 24)	1.545.884	2.504.779
Intereses pagados	(1.874.474)	(2.361.454)
Otros	(143.300)	(461.657)
	<u>130.078.070</u>	<u>116.055.114</u>

⁽¹⁾ Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del período. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y el vencimiento de inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 3.961.833.

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	<u>31 de enero de 2019</u>		<u>31 de julio de 2018</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Beneficios al personal (Nota 20.2)	2.504.102	216.710	1.992.898	201.779
Reembolsos (Nota 20.3)	2.838.714	-	2.763.297	-
Litigios (Nota 20.4)	10.354.809	-	10.390.563	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	176.661	-	177.680	-
	<u>15.874.286</u>	<u>216.710</u>	<u>15.324.438</u>	<u>201.779</u>

20.2 Provisión por beneficios al personal

20.2.1 Plan de beneficios por egresos

i. Beneficios por egresos

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

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

Al 31 de enero de 2019 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2018).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

ii. Obligaciones por el plan

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

20.3 Reembolsos

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

20.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil. DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 531.056. y que actualizados se estiman en US\$ 2,9 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, y en el marco de la resolución de este proceso, se está realizando la evaluación del inmueble otorgado en garantía para su ejecución.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y a CONAPROLE por un importe de R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 3.386.612), correspondiente a la cobranza de comisiones impagas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió una sentencia en primera instancia que dispuso el pago del monto reclamado más reajustes y costos (estimado en un total de US\$ 23,8 millones).

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

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

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2019
Beneficios al personal	2.194.677	(125.378)	651.513	2.720.812
Reembolsos	2.763.297	(3.379.095)	3.454.512	2.838.714
Litigios	10.390.563	-	(35.754)	10.354.809
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	177.680	-	(1.019)	176.661
	15.526.217	(3.504.473)	4.069.252	16.090.996

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2018
Beneficios al personal	6.993.720	(281.550)	(4.517.493)	2.194.677
Reembolsos	1.263.000	(39.625)	1.539.922	2.763.297
Litigios	10.404.534	(61.394)	47.423	10.390.563
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	269.441	-	(91.761)	177.680
	18.930.695	(382.569)	(3.021.909)	15.526.217

21. GASTOS POR SU NATURALEZA

21.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2019

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 26.3)	232.240.660	-	-	232.240.660
Retribuciones personales	21.980.630	4.798.934	6.339.946	33.119.510
Fletes internos	14.928.242	3.567.728	8.469	18.504.439
Material de envasado	17.273.483	-	-	17.273.483
Cargas sociales	10.218.557	2.222.546	4.558.329	16.999.432
Electricidad, agua y combustibles	14.439.901	119.227	153.693	14.712.821
Depreciaciones ⁽¹⁾	12.807.299	380.869	983.751	14.171.919
Gastos varios	5.126.622	1.189.232	5.491.398	11.807.252
Servicios de terceros	4.408.273	3.771.839	3.375.911	11.556.023
Materias primas varias	11.137.979	-	-	11.137.979
Gastos de exportaciones	-	7.885.403	-	7.885.403
Reparación y mantenimiento	4.765.740	187.741	509.439	5.462.920
Publicidad	2.208	5.002.381	80.892	5.085.481
Arrendamientos	393.006	2.901.116	-	3.294.122
Impuestos	298.950	995.243	247.497	1.541.690
Desvalorización, pérdidas y muestras	(756.279)	1.075.963	80.559	400.243
Seguros	-	5.346	317.658	323.004
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	(5.020.412)	(5.020.412)
	349.265.271	34.103.568	17.127.130	400.495.969

⁽¹⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 13.087.145 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 1.084.774.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	114.988.720	-	-	114.988.720
Retribuciones personales	12.020.804	2.416.146	3.136.942	17.573.892
Fletes internos	7.933.281	1.881.278	4.526	9.819.085
Material de envasado	9.161.490	-	-	9.161.490
Cargas sociales	5.686.048	1.136.353	3.254.021	10.076.422
Electricidad, agua y combustibles	7.829.406	(6.466)	73.976	7.896.916
Depreciaciones ⁽¹⁾	7.181.277	189.815	463.380	7.834.472
Gastos varios	2.911.163	503.961	3.323.261	6.738.385
Servicios de terceros	2.471.811	2.014.289	1.712.408	6.198.508
Materias primas varias	6.063.230	-	-	6.063.230
Gastos de exportaciones	-	3.904.421	-	3.904.421
Reparación y mantenimiento	2.601.219	107.742	111.312	2.820.273
Publicidad	1.288	3.253.158	44.616	3.299.062
Arrendamientos	242.376	1.377.135	-	1.619.511
Desvalorización, pérdidas y muestras	(1.143.707)	529.674	284.125	(329.908)
Impuestos	204.271	663.369	137.590	1.005.230
Seguros	-	3.541	179.604	183.145
Provisión para créditos deteriorados	-	-	(6.885.261)	(6.885.261)
	178.152.677	17.974.416	5.840.500	201.967.593

Período finalizado el 31 de enero de 2018

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

(1) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 13.018.679 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 1.089.819.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	111.889.391	-	-	111.889.391
Retribuciones personales	10.810.124	2.503.015	3.224.361	16.537.500
Fletes internos	6.992.291	2.109.720	4.552	9.106.563
Material de envasado	8.208.370	-	-	8.208.370
Cargas sociales	5.134.976	1.193.613	(483.611)	5.844.978
Electricidad, agua y combustibles	6.226.367	142.035	54.194	6.422.596
Depreciaciones ⁽¹⁾	5.960.136	187.854	541.741	6.689.731
Gastos varios	2.367.095	380.776	1.654.060	4.401.931
Servicios de terceros	2.170.345	1.927.637	1.954.446	6.052.428
Materias primas varias	5.498.396	-	-	5.498.396
Gastos de exportaciones	-	3.612.000	-	3.612.000
Reparación y mantenimiento	2.880.481	(944.245)	410.402	2.346.638
Publicidad	1.927	2.738.996	95.510	2.836.433
Arrendamientos	204.260	1.297.217	-	1.501.477
Impuestos	137.185	2.076.515	197.606	2.411.306
Desvalorización, pérdidas y muestras	(1.928.078)	554.437	(553.007)	(1.926.648)
Seguros	-	5.718	152.262	157.980
Provisión para créditos deteriorados	-	-	1.858.970	1.858.970
	166.553.266	17.785.288	9.111.486	193.450.040

22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información acumulada	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
Ingresos no operativos	249.764	489.592
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	7.218	(69.368)
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.757.720	1.984.108
Otros	89.081	378.393
	2.103.783	2.782.725

Información trimestral	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
Ingresos no operativos	107.892	179.636
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	3.420	10.321
Diferencia de cambio de partidas operativas	(380.588)	144.425
Otros	68.601	608.660
	(200.675)	943.042

23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(561.664)	86.582
Intereses ganados	504.913	805.983
Descuentos obtenidos	221.573	223.131
Otros resultados financieros	(1.151.179)	48.802
	(986.357)	1.164.498

Información trimestral	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	106.869	725.196
Intereses ganados	268.799	465.699
Descuentos obtenidos	111.539	112.754
Otros resultados financieros	58.440	(108.195)
	545.647	1.195.454

24. EGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
Diferencia de cambio de préstamos	143.300	(49)
Intereses perdidos	(1.545.884)	(1.349.579)
Comisiones bancarias	(471.796)	(174.498)
Multas y recargos	-	1.052
	(1.874.380)	(1.523.074)

Información trimestral	31 de enero de 2019	31 de enero de 2018
Diferencia de cambio de préstamos	(85.416)	(49)
Intereses perdidos	(842.472)	(786.870)
Comisiones bancarias	(330.773)	(78.822)
Multas y recargos	-	1.746
	(1.258.661)	(863.995)

25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

25.1 Inversiones comprometidas

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

25.2 Valores recibidos en garantía

	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Valores recibidos en garantía	49.341.490	47.352.950
Otros	125.140	125.140
	49.466.630	47.478.090

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

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

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

25.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2019 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 1.862.265 (US\$ 7.984.838 al 31 de julio de 2018).

26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

26.1 Saldos con partes relacionadas

		<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	22.349.391	15.614.478
	Otras partes relacionadas	6.295.537	8.142.746
		<u>28.644.928</u>	<u>23.757.224</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	13.306.642	10.381.954
	Otras partes relacionadas	4.760.549	6.099.393
		<u>18.067.191</u>	<u>16.481.347</u>

26.2 Transacciones con partes relacionadas

		<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de enero de 2018</u>
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(4.380.456)	(5.616.810)
	Otras partes relacionadas	(34.193.230)	(37.216.386)
		<u>(38.573.686)</u>	<u>(42.833.196)</u>
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	30.309.152	23.689.879
		<u>30.309.152</u>	<u>23.689.879</u>
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	830.040	(425.928)
		<u>830.040</u>	<u>(425.928)</u>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2019 (5% del total al 31 de julio de 2018).

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

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

26.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	<u>31 de enero de 2019</u>	<u>31 de enero de 2018</u>
Compras de leche (Nota 21.1)	(232.240.660)	(204.361.803)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(42.544.538)	(33.541.455)
Pagos por prima socio cooperario aprobados en Asamblea de Productores	-	(5.660.305)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	(5.026.402)	780.872
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	4.268.686	4.513.482
Total desembolsos	<u>(275.542.914)</u>	<u>(238.269.209)</u>

27. HECHOS POSTERIORES

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

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2019 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.