

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

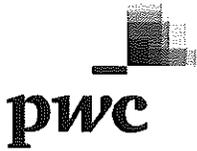
***Estados financieros individuales  
al 31 de julio de 2018***

## ***Contenido***

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros individuales

- Estado individual de posición financiera
- Estado individual de ganancias y pérdidas
- Estado individual de resultados integrales
- Estado individual de cambios en el patrimonio
- Estado individual de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros individuales



## ***Dictamen de los auditores independientes***

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

1. Hemos auditado los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2018 y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio 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.

### **Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros**

2. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011 y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

### **Responsabilidad del Auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros individuales con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con Normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros individuales se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros individuales, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros individuales.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría calificada.

#### **Bases para la calificación de la opinión**

4. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2018 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc. totalizan saldos activos por US\$ 179.005, saldos pasivos por US\$ 53.917, y resultados por US\$ 79.309 -ganancia (US\$ 162.712, US\$ 56.826 y US\$ 43.906-ganancia, respectivamente, al 31 de julio de 2017). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2018 y al 31 de julio de 2017 y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría 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.

#### **Opinión calificada**

5. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el numeral 4, los referidos estados financieros individuales preparados y presentados en dólares estadounidenses presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **Párrafo de énfasis**

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

#### **Énfasis en otros asuntos**

7. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de julio de 2018; el referido dictamen contiene una opinión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descritas en los numerales 4 y 6, respectivamente del presente dictamen, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operaciones. 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.



## Otra información incluida conjuntamente con los estados financieros y el dictamen de auditoría sobre los mismos

8. La Dirección es responsable de la preparación y presentación de la otra información, la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de CONAPROLE, que se presenta en cumplimiento de las normas legales y regulatorias vigentes.

Nuestra opinión sobre los estados financieros individuales no comprende la otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusión sobre la misma.

En el marco de nuestro examen de auditoría de los estados financieros individuales, nuestra responsabilidad es leer la otra información, y al hacerlo, debemos considerar si la misma es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoría o, de otra forma, parece estar significativamente distorsionada. Si basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que la otra información contiene inconsistencias o apartamientos significativos, debemos informar sobre este hecho.

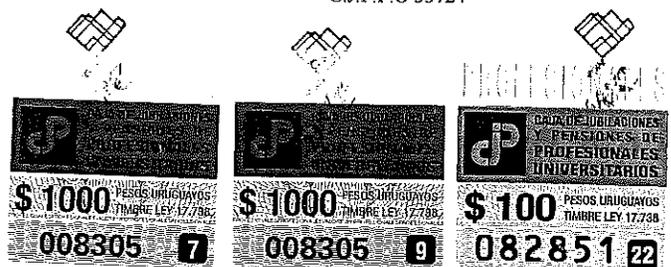
Como se describe en la sección Bases para la calificación de la opinión, no hemos obtenido evidencia suficiente y apropiada sobre la información financiera asociada a las inversiones en ciertas subsidiarias. En consecuencia, no estamos en condiciones de concluir si la otra información incluida conjuntamente con los estados financieros y el dictamen contiene inconsistencias o apartamientos significativos en relación a este asunto. No tenemos otros asuntos que informar en relación a la otra información.

Montevideo, Uruguay  
28 de setiembre de 2018

*Procurador General de la Nación*

*Oscar Conti*

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



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

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

	Notas	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	193.015.642	195.982.839
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	12.601.390	14.523.328
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.783.355	1.777.656
Existencias	10	4.139.217	5.590.359
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	8.714.632	7.123.027
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>221.149.809</b>	<b>225.892.782</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	10	150.485.723	118.482.666
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	219.314.170	211.615.237
Inversiones temporarias	13	18.893.441	25.461.334
Efectivo	14	5.903.017	11.811.598
<b>Total del activo corriente</b>		<b>394.596.351</b>	<b>367.370.835</b>
<b>Total del activo</b>		<b>615.746.160</b>	<b>593.263.617</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	15	79.964.037	71.491.716
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	40.683.192	41.125.094
Resultados acumulados		195.242.760	199.470.113
<b>Total del patrimonio</b>		<b>365.708.230</b>	<b>361.905.164</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2.413.134	2.884.126
Préstamos	19	90.810.975	79.663.903
Provisiones	20	201.779	645.215
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>93.425.888</b>	<b>83.193.244</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	116.043.465	105.455.259
Préstamos	19	25.244.139	24.424.470
Provisiones	20	15.324.438	18.285.480
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>156.612.042</b>	<b>148.165.209</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>250.037.930</b>	<b>231.358.453</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>615.746.160</b>	<b>593.263.617</b>

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

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

**Estado individual de ganancias y pérdidas  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018  
(dólares estadounidenses)**

	<b>Notas</b>	<b>31 de julio de 2018</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
<b>Ventas</b>			
Del exterior		445.287.015	418.039.017
Locales		367.702.496	356.120.193
Descuentos y bonificaciones		<u>(54.152.155)</u>	<u>(54.536.842)</u>
<b>Total Ventas</b>	26	<b>758.837.356</b>	<b>719.622.368</b>
<b>Costo de ventas</b>	21 y 26	<b><u>(591.308.025)</u></b>	<b><u>(547.544.049)</u></b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>167.529.331</b>	<b>172.078.319</b>
<b>Gastos de ventas y distribución</b>	21 y 26	<b>(66.006.358)</b>	<b>(63.426.320)</b>
<b>Gastos de administración</b>	21 y 26	<b>(42.187.313)</b>	<b>(43.352.247)</b>
<b>Resultado por inversiones en subsidiarias</b>	8 y 26.2	<b>(970.272)</b>	<b>4.072.564</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	22	<b><u>3.966.237</u></b>	<b><u>1.493.778</u></b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>62.331.625</b>	<b>70.866.094</b>
<b>Otros resultados financieros</b>	23	<b>(676.069)</b>	<b>1.838.089</b>
<b>Egresos financieros</b>	24	<b><u>(2.392.753)</u></b>	<b><u>(3.236.847)</u></b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b><u>59.262.803</u></b>	<b><u>69.467.336</u></b>

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

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

**Estado individual de resultados integrales  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018  
(dólares estadounidenses)**

	<b>Notas</b>	<b>31 de julio de 2018</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>59.262.803</b>	<b>69.467.336</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>			
Resultado por conversión	8 y 17	(558.556)	530.962
<b>Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>			
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	6.3.2 y 17	116.654	380.247
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>(441.902)</b>	<b>911.209</b>
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>58.820.901</b>	<b>70.378.545</b>

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



Inicialado para identificación

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

**Estado individual de cambios en el patrimonio  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018  
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>Aportes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio total</u>
<b>Saldos al 31 de julio de 2016</b>		<b>63.740.632</b>	<b>46.176.741</b>	<b>40.213.885</b>	<b>191.557.508</b>	<b>341.688.766</b>
Resultado del ejercicio		-	-	-	69.467.336	69.467.336
Otros resultados integrales	17	-	-	911.209	-	911.209
Resultado integral del ejercicio		-	-	911.209	69.467.336	70.378.545
Aportes	15	7.751.084	-	-	-	7.751.084
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(57.913.231)	(57.913.231)
Constitución de reservas	16	-	3.641.500	-	(3.641.500)	-
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.751.084	3.641.500	-	(61.554.731)	(50.162.147)
<b>Saldos al 31 de julio de 2017</b>		<b>71.491.716</b>	<b>49.818.241</b>	<b>41.125.094</b>	<b>199.470.113</b>	<b>361.905.164</b>
Resultado del ejercicio		-	-	-	59.262.803	59.262.803
Otros resultados integrales	17	-	-	(441.902)	-	(441.902)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(441.902)	59.262.803	58.820.901
Aportes	15	8.472.321	-	-	-	8.472.321
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(63.490.156)	(63.490.156)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		8.472.321	-	-	(63.490.156)	(55.017.835)
<b>Saldos al 31 de julio de 2018</b>		<b>79.964.037</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.683.192</b>	<b>195.242.760</b>	<b>365.708.230</b>

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

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

**Estado individual de flujos de efectivo  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018  
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio		59.262.803	69.467.336
<b>Ajustes:</b>			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	24.588.765	25.284.034
Intereses perdidos devengados	24	2.504.779	2.428.469
Provisión por beneficios al personal	20	(4.517.493)	1.123.581
Provisión reembolsos	20	1.539.922	(690.473)
Provisión litigios	20	47.423	(261.214)
Provisión por devoluciones	20	(91.761)	30.914
Intereses ganados devengados	23	(1.716.100)	(1.437.189)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	52.625	(521.166)
Provisión para créditos deteriorados	21	2.586.398	(598.763)
Provisión por deterioro de existencias	10	(1.174.090)	3.686.045
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	8.472.321	7.751.084
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	6.681.474	6.220.513
Resultado por inversiones	8.2	970.272	(4.072.564)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	22	(18.141)	(21.346)
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	(461.657)	467.603
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>98.727.540</b>	<b>108.856.864</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(2.115.607)	26.004.656
Existencias		(26.574.945)	(36.800.268)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		5.725.617	16.722.052
Provisiones	20	(382.569)	(800.666)
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>		<b>75.380.036</b>	<b>113.982.638</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Anticipos a remitentes de leche	12.3	(67.575.831)	(57.829.851)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(20.865.684)	(14.032.156)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		896.864	1.360.132
Intereses cobrados		1.825.811	1.505.874
Ingresos por venta de participación en subsidiarias	8.2	390.201	-
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<b>(65.328.639)</b>	<b>(68.996.001)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Distribución a productores	12.3	(5.660.305)	(11.088.882)
Intereses pagados	19.6	(2.361.454)	(3.354.849)
Aportes en efectivo	15	-	-
Cancelación de préstamos	19.6	(86.439.856)	(40.514.022)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	91.031.716	17.293.401
<b>Efectivo aplicado a financiamiento</b>		<b>(3.429.899)</b>	<b>(37.664.352)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(13.378.502)</b>	<b>7.322.285</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>34.167.693</b>	<b>26.845.408</b>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	14.2	<b>20.789.191</b>	<b>34.167.693</b>

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2018**

(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

**1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 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 N° 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley N° 16.060.

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

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

**b. Actividad principal**

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

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

### c. Participación en otras empresas

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

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

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

CE.ME.S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE. Asimismo, distribuye papas congeladas prefritas marca Simplot y pizzas y hamburguesas CONAPROLE. Con fecha 30 de mayo de 2018 se vendió el 100% del paquete accionario de CE.ME.S.A. Los resultados a dicha fecha se incluyen en el Estado de ganancias y pérdidas en el capítulo Resultados por inversiones en subsidiarias. La diferencia entre los ingresos por venta y el valor en libros de sus activos y pasivos, se recoge en el Estado de ganancias y pérdidas en el rubro Otras ganancias y pérdidas.

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Los presentes estados financieros individuales son preparados y emitidos con fecha 28 de setiembre de 2018. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados, a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a 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 ejercicios 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 ejercicio.

### **3.2 Cambios en las políticas contables**

a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2017.*

- Modificaciones a NIC 12 – Impuesto a las ganancias – Reconocimiento de activos por impuesto diferido, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a NIC 7 – Estado de flujos de efectivo: Revelaciones, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.

No hay otras NIIF o CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1º de agosto de 2017, que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros de CONAPROLE.

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

- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en los requerimientos de valuación y reconocimiento relativos a instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2018.
- NIIF 16 – Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2019.



CONAPROLE ha revisado sus activos y pasivos financieros y espera el siguiente impacto de la adopción de la NIIF 9 a partir del 1 de agosto de 2018. El nuevo modelo de impairment requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas esperadas de los créditos y no sólo en las pérdidas incurridas de los mismos, tal como se establece en la NIC 39. Basado en las evaluaciones realizadas al 31 de julio de 2018, CONAPROLE espera un incremento en la Provisión para créditos deteriorados de US\$ 1 millón y una disminución en Inversiones en subsidiaras por aproximadamente US\$ 2 millones.

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

### **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 ejercicio. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 4.1.

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Pesos uruguayos	0,033	0,035
Euros	1,170	1,183
Reales	0,259	0,303
Rublos	0,016	0,017

### 3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.6 Activos intangibles**

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

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

### **3.7 Deterioro de activos no financieros**

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

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

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

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

### **3.8 Inversiones en subsidiarias**

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

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

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

### **3.9 Activos financieros**

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

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

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

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

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

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

#### **3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable**

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

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

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

### **3.9.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

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

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

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

- (a) Dificultad financiera significativa del obligado.
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal.
- (c) CONAPROLE, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que de lo contrario no podría efectuar.

- (d) Es probable que el prestatario entre en quiebra u otras reorganizaciones financieras.
- (e) La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.
- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera. incluyendo:
  - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
  - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacionen con los incumplimientos de los activos en la cartera.

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

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

### **3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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

### **3.11 Existencias**

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

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

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

### 3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

	%
· Menor o igual que 2	10
· Mayor que 2 y menor que 5	25
· Mayor o igual que 5	50

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

### 3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

### 3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

### 3.15 Préstamos

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

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

### **3.16 Beneficios al personal**

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

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

### **3.17 Provisiones**

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

### **3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

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

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

Los ingresos y gastos financieros fueron imputados sobre la base del devengamiento en el ejercicio 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 julio de 2018		31 de julio de 2017	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(994.739.724)	(32.557.841)	(708.437.898)	(25.076.560)
Reales (BRL)	46.687.571	12.094.790	56.124.874	17.007.718
Euros (EUR)	2.630.561	3.076.808	2.661.556	3.149.570
Rublos (RUB)	-	-	(12.149.956)	(203.424)
<b>Posición acreedora neta</b>		<b>(17.386.243)</b>		<b>(5.122.696)</b>

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 19.1.5 y 27).

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

	31 de julio de 2018				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.014.769.677	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)
	<b>(994.739.724)</b>	<b>46.687.571</b>	<b>2.630.561</b>	-	<b>(17.386.243)</b>

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

## (ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	791.768	2.181.818	7.016.331	18.845.552
Préstamos a tasa fija	24.452.371	88.629.157	17.408.139	60.818.351
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(18.893.441)	-	(25.461.334)	-
	<b>6.350.698</b>	<b>90.810.975</b>	<b>(1.036.864)</b>	<b>79.663.903</b>

## (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 periodos relevantes, en los niveles del patrimonio o los resultados de CONAPROLE.

Al 31 de julio de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descritas en Nota 4.1.a.i. se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.627.892 en el resultado del ejercicio (US\$ 1.253.828 al 31 de julio de 2017).

Al 31 de julio de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i. se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 604.740 en el resultado del ejercicio (US\$ 850.386 al 31 de julio de 2017).

Al 31 de julio de 2018 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.ii. se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 200.643 en el resultado del ejercicio (US\$ 215.300 al 31 de julio de 2017).

#### 4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de julio de 2018 y 6 al 31 de julio de 2017), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	66.380.255	45%	66.102.129	48%
Otros deudores menores al 4%	80.065.034	55%	71.044.869	52%
	<b>146.445.289</b>	<b>100%</b>	<b>137.146.998</b>	<b>100%</b>

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

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de julio de 2018		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por 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
	<b>101.200.716</b>	<b>116.055.114</b>	<b>217.255.830</b>

31 de julio de 2017

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

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

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Al 31 de julio de 2018</b>					
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 <sup>(1)</sup>					
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
	<b>125.558.180</b>	<b>26.814.836</b>	<b>60.152.981</b>	<b>14.210.630</b>	<b>226.736.627</b>
<b>Al 31 de julio de 2017</b>					
Préstamos a tasa fija corto plazo	8.944.153	-	-	-	8.944.153
Préstamos a tasa fija largo plazo	8.937.430	5.364.070	51.774.395	7.757.145	73.833.040
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup>					
largo plazo	868.905	838.762	2.337.903	-	4.045.570
Préstamo Precio Diferido	6.984.166	2.258.776	6.422.811	10.077.109	25.742.862
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	88.572.915	470.993	1.551.978	861.155	91.457.041
	<b>114.307.569</b>	<b>8.932.601</b>	<b>62.087.087</b>	<b>18.695.409</b>	<b>204.022.666</b>

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

## 4.2 Estimaciones de valor razonable

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

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

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.612.514	1.612.514
Obligaciones hipotecarias reajustables	165.142	-	-	165.142
Total activos	<b>165.142</b>	-	<b>1.612.514</b>	<b>1.777.656</b>

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

## 5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

### a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Provisión para litigios

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

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

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

	<b>31 de julio de 2018</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
Costo o valuación	321.758.981	309.539.693
Depreciación acumulada	(128.743.339)	(113.556.854)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>193.015.642</b>	<b>195.982.839</b>
Inmuebles terrenos y edificios	49.354.924	51.800.455
Vehículos	1.693.893	2.487.425
Maquinaria industrial	112.668.575	125.906.972
Mobiliario, equipos y otros	3.893.477	4.408.076
Obras en curso	22.513.670	10.322.763
Importaciones en trámite	2.891.103	1.057.148
	<b>193.015.642</b>	<b>195.982.839</b>

## 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor Inicial 31/07/2016</b>	<b>77.042.970</b>	<b>7.635.646</b>	<b>184.150.990</b>	<b>9.244.923</b>	<b>17.673.035</b>	<b>11.547</b>	<b>295.759.111</b>
Tasación	115.826	-	264.421	-	-	-	380.247
Adiciones	252.245	219.075	1.048.658	1.016.029	11.516.858	1.057.148	15.110.013
Retiros	(1.181.693)	(26.163)	(316.311)	(17.454)	(156.510)	(11.547)	(1.709.678)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.631.124	1.166.414	13.326.811	586.271	(18.710.620)	-	-
<b>Valor 31/07/2017</b>	<b>79.860.472</b>	<b>8.994.972</b>	<b>198.474.569</b>	<b>10.829.769</b>	<b>10.322.763</b>	<b>1.057.148</b>	<b>309.539.693</b>
Tasación	(1.203.031)	-	(9.062.253)	-	-	-	(10.265.284)
Adiciones	422.922	178.104	694.796	336.134	20.290.876	2.891.103	24.813.935
Retiros	-	(8.619)	(1.258.317)	(5.279)	-	(1.057.148)	(2.329.363)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.038.469	8.475	5.862.905	190.120	(8.099.969)	-	-
<b>Valor 31/07/2018</b>	<b>81.118.832</b>	<b>9.172.932</b>	<b>194.711.700</b>	<b>11.350.744</b>	<b>22.513.670</b>	<b>2.891.103</b>	<b>321.758.981</b>

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Depreciación Inicial 31/07/2016</b>	<b>23.727.339</b>	<b>5.549.714</b>	<b>53.703.880</b>	<b>5.387.625</b>	-	-	<b>88.368.558</b>
Cargo del ejercicio	4.848.260	985.055	19.170.865	1.034.116	-	-	26.038.296
Retiros	(515.582)	(27.222)	(307.148)	(48)	-	-	(850.000)
<b>Depreciación 31/07/2017</b>	<b>28.060.017</b>	<b>6.507.547</b>	<b>72.567.597</b>	<b>6.421.693</b>	-	-	<b>113.556.854</b>
Tasación	(1.245.240)	-	(9.136.698)	-	-	-	(10.381.938)
Cargo del ejercicio	4.949.131	979.122	18.926.352	1.036.545	-	-	25.891.150
Retiros	-	(8.619)	(313.137)	(971)	-	-	(322.727)
Traslados	-	989	(989)	-	-	-	-
<b>Depreciación 31/07/2018</b>	<b>31.763.908</b>	<b>7.479.039</b>	<b>82.043.125</b>	<b>7.457.267</b>	-	-	<b>128.743.339</b>

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 9.128.280 (US\$ 10.690.846 al 31 de julio de 2017) (Nota 26).

## 6.3 Tasaciones

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

Durante los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

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

### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

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

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

### 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 julio de 2018	31 de julio de 2017	
<b>Propiedades, planta y equipo</b>			
Inmuebles - terrenos	5.903.550	5.891.073	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	43.451.374	45.909.382	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	112.668.575	125.906.972	Costo de reposición
<b>Total</b>	<b>162.023.499</b>	<b>177.707.427</b>	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
<b>Valor neto 31/07/2016</b>	<b>53.315.631</b>	<b>130.447.110</b>	<b>183.762.741</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales	115.826	264.421	380.247
Adiciones	252.245	1.048.658	1.300.903
Retiros	(666.111)	(9.163)	(675.274)
Depreciaciones del ejercicio	(4.848.260)	(19.170.865)	(24.019.125)
Traslados – Transferencias de obras en curso	3.631.124	13.326.811	16.957.935
<b>Valor neto 31/07/2017</b>	<b>51.800.455</b>	<b>125.906.972</b>	<b>177.707.427</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales	42.209	74.445	116.654
Adiciones	422.922	694.796	1.117.718
Retiros	-	(945.180)	(945.180)
Depreciaciones del ejercicio	(4.949.131)	(18.926.352)	(23.875.483)
Traslados – Transferencias de obras en curso	2.038.469	5.863.894	7.902.363
<b>Valor neto 31/07/2018</b>	<b>49.354.924</b>	<b>112.668.575</b>	<b>162.023.499</b>

### 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 8.704.603 al 31 de julio de 2018 (US\$ 7.106.575 al 31 de julio de 2017) (Nota 25).

## 6.5 Garantías otorgadas

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

## 6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017, no se activaron costos financieros.

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

### 7.1 Composición

	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)
<b>Valor neto en libros</b>	<b><u>895.573</u></b>	<b><u>895.573</u></b>

### 7.2 Evolución

	<u>Marcas</u>
<b>Valor neto al 31/07/2016</b>	<b><u>895.573</u></b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/07/2017</b>	<b><u>895.573</u></b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/07/2018</b>	<b><u>895.573</u></b>

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

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

### 8.1 Composición

	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Productores de Leche S.A.	9.544.016	8.825.026
Cerealín S.A.	1.398.873	1.630.699
CE.ME.S.A.	-	149.743
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	260.406	1.628.075
Conapac S.A.	1.251.741	2.159.725
Trading Cheese Inc.	146.354	130.060
	<b><u>12.601.390</u></b>	<b><u>14.523.328</u></b>
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(53.917)	(56.826)
	<b><u>12.547.473</u></b>	<b><u>14.466.502</u></b>

## 8.2 Evolución

	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)
	<b>14.466.502</b>	<b>(390.201)</b>	<b>(558.556)</b>	<b>(970.272)</b>	<b>12.547.473</b>

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

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

### 9.1 Composición

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	152.700	165.142
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.598.004	1.579.862
Conabia S.A.	32.651	32.652
	<b>1.783.355</b>	<b>1.777.656</b>

## 10. EXISTENCIAS

### 10.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	121.983.166	42	92.824.300	83
Materiales y suministros	4.443.942	9.306.006	5.561.577	8.249.457
Productos en proceso	11.596.306	-	11.935.886	-
Material de envasado	8.350.929	1.249.030	7.091.700	1.781.817
Materias primas	4.439.164	141.019	5.131.781	83.663
Envases retornables	-	2.948.208	-	2.700.786
Importaciones en trámite	1.500.494	-	1.206.706	-
Mercadería de reventa	1.080.015	-	1.092.740	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(2.908.293)	(9.505.088)	(6.362.024)	(7.225.447)
	<b>150.485.723</b>	<b>4.139.217</b>	<b>118.482.666</b>	<b>5.590.359</b>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 5.316.974 al 31 de julio de 2018 (US\$ 4.422.118 al 31 de julio de 2017).

## 10.2 Provisión por deterioro

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

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

## 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de julio de 2018					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.783.355	1.783.355	-	1.783.355
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	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
<b>Total</b>	<b>231.107.761</b>	<b>1.783.355</b>	<b>232.891.116</b>	<b>21.717.499</b>	<b>254.608.615</b>
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Pasivos</b>					
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
<b>Total</b>	<b>217.255.830</b>	<b>-</b>	<b>217.255.830</b>	<b>17.255.883</b>	<b>234.511.713</b>

31 de julio de 2017

Activos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.777.656	1.777.656	-	1.777.656
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	200.421.993	-	200.421.993	18.316.271	218.738.264
Inversiones temporarias	25.461.334	-	25.461.334	-	25.461.334
Efectivo	11.811.598	-	11.811.598	-	11.811.598
<b>Total</b>	<b>237.694.925</b>	<b>1.777.656</b>	<b>239.472.581</b>	<b>18.316.271</b>	<b>257.788.852</b>

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

## 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 julio de 2018	31 de julio de 2017
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	7.105.896	2.095.768
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	105.653.338	100.648.716
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	33.686.055	34.402.514
<b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b>	<b>146.445.289</b>	<b>137.146.998</b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	13.963.178	11.584.407
Aaa	9.545.933	24.980.943
Aa2	931.815	426.324
BBB	5.833	5.942
Caa2	159.814	159.804
	<b>24.606.573</b>	<b>37.157.420</b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

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

### 12.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	96.749.908	-	80.047.338	-
Créditos simples por ventas plaza	27.395.404	-	26.784.304	-
Créditos documentados	8.040.121	-	7.856.032	-
Cartas de crédito	14.259.856	-	22.459.324	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 26)	74.593.523	-	64.454.657	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 26)	15.614.478	-	27.325.794	-
Devolución de impuestos indirectos	11.447.184	-	10.092.032	-
Anticipos a proveedores	1.391.399	8.704.603	997.468	7.106.575
Créditos ajenos al giro	41.153	-	267.172	-
Adelantos al personal	174.313	10.029	120.196	16.452
Diversos	850.107	-	886.348	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(31.243.276)	-	(29.675.428)	-
	<b>219.314.170</b>	<b>8.714.632</b>	<b>211.615.237</b>	<b>7.123.027</b>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,40% al 31 de julio de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 12.2 Partes relacionadas

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

### 12.3 Remitentes de leche

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018*

Incluye US\$ 67.575.831 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 87.156, N° 87.236, N° 87.299, N° 87.405, N° 87.447, N° 87.539, N° 87.581, N° 87.716, N° 87.819, N° 87.884 y N° 87.926. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2018 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017

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

#### 12.4 Créditos por exportación

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

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

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

#### 12.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
0-30 días vencidos	10.710.881	15.732.647
30-90 días vencidos	7.068.440	6.583.732
Más de 90 días vencidos	5.340.470	7.359.759
	<b>23.119.791</b>	<b>29.676.138</b>

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

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	578.843	208.808
Más de 90 días vencidos	29.814.755	28.601.701
	<b>30.393.598</b>	<b>28.810.509</b>

## 12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	<b>Saldo al 31 de julio de 2017</b>	<b>Usos</b>	<b>Incrementos / (Decrementos)</b>	<b>Diferencia de cambio</b>	<b>Saldo al 31 de julio de 2018</b>
Provisión para créditos deteriorados	29.675.428	-	2.586.398	(1.018.550)	31.243.276

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

## 13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<b>31 de julio de 2018</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	3.365.000	8.000.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	15.449.526	17.272.708
Intereses a cobrar	78.915	188.626
	<b>18.893.441</b>	<b>25.461.334</b>

### *Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses*

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

### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

Corresponden a depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 182 días (entre 1 y 98 días al 31 de julio de 2017).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,40% al 31 de julio de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

### 14.1 Efectivo

	<b>31 de julio de 2018</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
Bancos	5.713.132	11.696.086
Caja	189.885	115.512
	<b>5.903.017</b>	<b>11.811.598</b>

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

## 14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Efectivo (Nota 14.1)	5.903.017	11.811.598
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	14.886.174	22.356.095
	<u><b>20.789.191</b></u>	<u><b>34.167.693</b></u>

## 15. APORTES

	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	72.517.288	64.044.967
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	<u><b>79.964.037</b></u>	<u><b>71.491.716</b></u>

### 15.1 Aportes iniciales

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

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

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

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones realizadas, corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste legales vigentes en cada cierre de 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 voluntarias fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2017) que fueron originalmente constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

## 17. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	40.882.859	40.766.205
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por conversión subsidiarias	(2.852.537)	(2.293.981)
	<u><b>40.683.192</b></u>	<u><b>41.125.094</b></u>

### *Resultado por conversión subsidiarias*

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

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

### 18.1 Composición

	<u>31 de julio de 2018</u>		<u>31 de julio de 2017</u>	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 26)	40.199.094	-	41.457.390	-
Proveedores de plaza	27.653.460	-	24.657.456	-
Proveedores por importaciones	7.592.139	2.413.134	8.763.163	2.884.126
Partes relacionadas (Nota 26)	10.381.954	-	2.124.387	-
Provisión por remuneraciones	9.563.265	-	10.240.492	-
Retenciones a productores	10.953.429	-	9.432.091	-
Remuneraciones a pagar	1.517.952	-	203.648	-
Cargas sociales a pagar	2.822.101	-	3.618.845	-
Anticipos recibidos de clientes	1.841.028	-	1.388.620	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	1.282.134	-	1.612.847	-
Retenciones al personal	446.516	-	448.550	-
Impuestos a pagar	1.065.021	-	982.189	-
Documentos a pagar	398.381	-	124.361	-
Otros	326.991	-	401.220	-
	<u><b>116.043.465</b></u>	<u><b>2.413.134</b></u>	<u><b>105.455.259</b></u>	<u><b>2.884.126</b></u>

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,40% al 31 de julio de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

## 18.3 Fondo de retiro

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

## 19. PRÉSTAMOS

### 19.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	10.789.842	41.181.818	810.401	41.909.091
Préstamo precio diferido	5.611.685	18.231.203	6.220.513	15.936.461
Obligaciones negociables	8.842.612	31.397.954	17.390.035	21.818.351
Instrumentos financieros derivados	-	-	3.521	-
	<b>25.244.139</b>	<b>90.810.975</b>	<b>24.424.470</b>	<b>79.663.903</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2018			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
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)	-	-	-	-
	<b>15.609.759</b>	<b>9.634.380</b>	<b>90.810.975</b>	<b>116.055.114</b>

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

### 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 Rodriguez.

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

<b>Mes</b>	<b>Desembolsos</b>	<b>Cancelaciones</b>	<b>Saldo</b>
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Julio 2018	-	-	2.909.092

### 19.1.2 Otros préstamos

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

#### a) Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft Mbh

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

#### b) Scotiabank

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

La tasa de interés aplicable es LIBOR 180 días más 2.1 puntos porcentuales.

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

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

#### c) Santander

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

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

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

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

#### d) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

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

#### 19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 24.230.036 (US\$ 35.840.894 al 31 de julio de 2017) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2017).

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 5 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 18.895.613 (US\$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 15.662.986 (US\$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5% y el 2% anual (tasa fija del 2% anual al 31 de julio de 2017).

#### 19.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

	<b>31 de julio de 2018</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
Saldo al inicio	22.156.974	35.174.310
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 26.3)	6.681.474	6.220.513
Intereses	816.830	761.893
Pagos (Nota 26.3)	(5.812.936)	(19.999.673)
Transferencias	546	(69)
Saldo al cierre	<b>23.842.888</b>	<b>22.156.974</b>

### 19.1.5 Instrumentos financieros derivados

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

### 19.2 Cláusulas contractuales

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

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

#### 19.2.1 International Finance Corporation

Con fecha 20 de junio de 2017 CONAPROLE obtuvo de parte de International Finance Corporation, la exoneración de cumplimiento de la cláusula de pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido, elevando el tope de US\$ 1.000.000 a US\$ 20.000.000.

En función del contrato de préstamo firmado con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución 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 julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de esta cláusula para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2018 (23 de octubre de 2017 para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2017).

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

### 19.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2018			
	Deuda nominada en US\$		Deuda nominada en EUR	
		Tasa Promedio		Tasa Promedio
2018/2019	15.260.648	3.46%	9.983.491	1.00%
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%	-	-
	<b>106.071.623</b>		<b>9.983.491</b>	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2017	
	Deuda nominada en US\$	
		Tasa Promedio
2017/2018	24.424.470	2.96%
2018/2019	7.153.009	3.56%
2019/2020	20.155.421	3.47%
2020/2021	17.957.865	3.62%
2021/2022	17.701.923	3.65%
2022/2023	8.825.027	3.84%
2023/2024	2.191.295	3.62%
2024/2025	1.709.516	3.45%
2025/2026	1.709.516	3.45%
2026/2027	2.260.331	3.45%
	<b>104.088.373</b>	

#### 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 julio de 2018	31 de julio de 2017	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Préstamos largo plazo	90.810.975	79.663.903	89.989.200	77.306.315
	<b>90.810.975</b>	<b>79.663.903</b>	<b>89.989.200</b>	<b>77.306.315</b>

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,40% al 31 de julio de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

#### 19.5 Garantías

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

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

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

a) Prendaria sobre:

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

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

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

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

b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A. y Cerealín S.A.

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\$ 73.293.862. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iv) Cesión de créditos

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

## 19.6 Evolución de préstamos

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

	<b>31 de julio de 2018</b>
Saldo al inicio	104.088.373
Incrementos de préstamos en efectivo <sup>(1)</sup>	92.043.455
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.681.474
Cancelaciones	(86.439.856)
Intereses perdidos (Nota 24)	2.504.779
Intereses pagados	(2.361.454)
Otros	(461.657)
<b>Saldo al final</b>	<b>116.055.114</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del ejercicio. 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\$ 1.011.739.

## 20. PROVISIONES

### 20.1 Composición

	<b>31 de julio de 2018</b>		<b>31 de julio de 2017</b>	
	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>
Beneficios al personal (Nota 20.2)	1.992.898	201.779	6.348.505	645.215
Reembolsos (Nota 20.3)	2.763.297	-	1.263.000	-
Litigios (Nota 20.4)	10.390.563	-	10.404.534	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	177.680	-	269.441	-
	<b>15.324.438</b>	<b>201.779</b>	<b>18.285.480</b>	<b>645.215</b>

## **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 julio de 2018 están acogidos al plan 2 funcionarios (7 funcionarios al 31 de julio de 2017).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

#### **ii. Obligaciones por el plan**

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

## **20.3 Reembolsos**

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

## **20.4 Litigios**

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil. DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 507.657, y que actualizados se estiman en US\$ 2,7 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, y en el marco de la resolución de este proceso, se está realizando la valuación del inmueble otorgado en garantía para su ejecución.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y a CONAPROLE por un importe de R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 3.237.398), correspondiente a la cobranza de comisiones impagas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió una sentencia en primera instancia que dispuso el pago del monto reclamado más reajustes y costos (estimado en un total de US\$ 22,1 millones).

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

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

## 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 ejercicio.

## 20.6 Evolución de provisiones

	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
	<b>18.930.695</b>	<b>(382.569)</b>	<b>(3.021.909)</b>	<b>15.526.217</b>

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

## 21. GASTOS POR SU NATURALEZA

### 21.1 Composición

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018*

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 26.3)	392.148.546	-	-	392.148.546
Retribuciones personales	38.628.935	10.054.022	13.078.824	61.761.781
Fletes internos	23.694.174	7.639.987	16.592	31.350.753
Cargas sociales	17.872.836	4.610.893	8.664.205	31.147.934
Material de envasado	28.988.192	-	-	28.988.192
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	21.681.091	766.164	2.141.510	24.588.765
Electricidad, agua y combustibles	22.608.765	524.526	246.623	23.379.914
Servicios de terceros	7.390.223	7.230.041	7.428.254	22.048.518
Materias primas varias	19.045.202	-	-	19.045.202
Gastos varios	8.238.139	2.218.764	6.368.958	16.825.861
Gastos de exportaciones	-	12.711.099	-	12.711.099
Reparación y mantenimiento	8.987.001	635.749	1.164.631	10.787.381
Publicidad	7.294	9.829.987	286.560	10.123.841
Arrendamientos	670.246	4.882.510	-	5.552.756
Impuestos	546.893	2.518.927	736.044	3.801.864
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	2.586.398	2.586.398
Desvalorización, pérdidas y muestras	800.488	2.365.333	(1.094.423)	2.071.398
Seguros	-	18.356	563.137	581.493
	<b>591.308.025</b>	<b>66.006.358</b>	<b>42.187.313</b>	<b>699.501.696</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 25.891.150 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias por US\$ 1.302.385.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017*

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 26.3)	346.637.532	-	-	346.637.532
Retribuciones personales	38.120.078	9.843.829	12.819.609	60.783.516
Fletes internos	23.847.510	7.492.708	18.315	31.358.533
Cargas sociales	17.390.728	4.492.917	11.247.526	33.131.171
Material de envasado	29.753.429	-	-	29.753.429
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	22.361.271	891.061	2.031.702	25.284.034
Electricidad, agua y combustibles	22.419.406	499.961	285.439	23.204.806
Servicios de terceros	7.701.292	6.481.212	7.290.739	21.473.243
Materias primas varias	19.694.183	-	-	19.694.183
Gastos varios	7.799.938	1.321.137	4.086.708	13.207.783
Gastos de exportaciones	-	11.480.830	-	11.480.830
Reparación y mantenimiento	9.565.049	548.284	2.909.942	13.023.275
Publicidad	7.488	9.069.732	181.172	9.258.392
Arrendamientos	362.892	4.789.365	(4.200)	5.148.057
Impuestos	586.114	3.558.558	781.049	4.925.721
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	(598.763)	(598.763)
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.297.139	2.939.918	1.736.549	5.973.606
Seguros	-	16.808	566.460	583.268
	<b>547.544.049</b>	<b>63.426.320</b>	<b>43.352.247</b>	<b>654.322.616</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 26.038.296 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el ejercicio por US\$ 754.262.

## 22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Ingresos no operativos	1.065.761	1.236.402
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(52.625)	521.166
Resultado por inversiones	18.141	21.346
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.357.584	(410.839)
Otros	1.577.376	125.703
	<b>3.966.237</b>	<b>1.493.778</b>

## 23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(2.682.276)	116.365
Intereses ganados	1.716.100	1.437.189
Descuentos obtenidos	413.939	403.106
Otros resultados financieros	(123.832)	(118.571)
	<b>(676.069)</b>	<b>1.838.089</b>

## 24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Diferencia de cambio de préstamos	461.657	(467.603)
Intereses perdidos	(2.504.779)	(2.428.469)
Comisiones bancarias	(349.631)	(333.496)
Multas y recargos	-	(7.279)
	<b>(2.392.753)</b>	<b>(3.236.847)</b>

## 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 julio de 2018	31 de julio de 2017
Valores recibidos en garantía	47.352.950	43.172.411
Otros	125.140	37.140
	<b>47.478.090</b>	<b>43.209.551</b>

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 julio de 2018 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 7.984.838 (US\$ 10.405.812 al 31 de julio de 2017).

## 26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 26.1 Saldos con partes relacionadas

		<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	15.614.478	27.325.794
	Otras partes relacionadas	8.142.746	1.129.116
		<u>23.757.224</u>	<u>28.454.910</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	10.381.954	2.124.387
	Otras partes relacionadas	6.099.393	5.986.925
		<u>16.481.347</u>	<u>8.111.312</u>

### 26.2 Transacciones con partes relacionadas

		<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(8.312.013)	(11.657.169)
	Otras partes relacionadas	(69.965.372)	(62.595.016)
		<u>(78.277.385)</u>	<u>(74.252.185)</u>
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	44.772.388	87.855.806
		<u>44.772.388</u>	<u>87.855.806</u>
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	(970.272)	4.072.564
		<u>(970.272)</u>	<u>4.072.564</u>

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

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

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

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

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

	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Compras de leche (Nota 21.1)	(392.148.546)	(346.637.532)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(67.575.831)	(57.829.851)
Pagos por prima socio cooperario aprobados por Asamblea de Productores (Nota 12.3)	(5.660.305)	(11.088.882)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	868.538	(13.779.160)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	8.472.321	7.751.084
Total desembolsos	<u>(456.043.823)</u>	<u>(421.584.341)</u>

### 27. HECHOS POSTERIORES

El 24 de setiembre de 2018 se realizó la sexta emisión de Conahorro III por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a 7 años de plazo con amortizaciones variables, a una tasa de interés de entre el 5,5% y el 3,25% anual (Nota 19.1.3).

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 US\$ 22 millones, equivalentes a BRL 86,8 millones (Nota 19.1.5).

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