SUPLEMENTO DE

PROSPECTO INFORMATIVO

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Conahorro III

CONAHORRO III 39M – JUNIO 2024

VALOR NOMINAL DE HASTA U$S 5.000.000.-

Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
Entidad Representante	Banco de la República O. del Uruguay
Agente de Pago	Banco de la República O. del Uruguay
Entidad Registrante	Banco de la República O. del Uruguay

AVISO IMPORTANTE

LA INSTITUCION INVOLUCRADA EN LA PRESENTE EMISION: AGENTE DE PAGO (BANCO DE LA REPUBLICA O. DEL URUGUAY)**, ENTIDAD REGISTRANTE** (BANCO DE LA REPUBLICA O. DEL URUGUAY) **Y REPRESENTANTE** (BANCO DE LA REPUBLICA O. DEL URUGUAY) **NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS EN LA MISMA, NI ASUME RESPONSABILIDAD ALGUNA, PRINCIPAL NI DE GARANTIA, POR LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES OBJETO DE ESTA EMISION, NI POR EL CONTENIDO DE ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO.**

LA INFORMACION SOBRE LA EMPRESA Y SUS PROYECCIONES FINANCIERAS CONTENIDAS EN ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO HAN SIDO ELABORADAS POR EL EMISOR EN BASE A LA INFORMACION DISPONIBLE A LA FECHA, Y SON DE SU EXCLUSIVA RESPONSABILIDAD. A PESAR DE SER CONSIDERADA CONFIABLE, EL EMISOR NO PUEDE ASEGURAR QUE LAS PROYECCIONES FINANCIERAS QUE CONTIENE EL PRESENTE PROSPECTO SE CUMPLAN EN EL FUTURO.

AL ADOPTAR UNA DECISION DE INVERTIR, LOS INVERSORES DEBEN BASARSE EXCLUSIVAMENTE EN SU PROPIO ANALISIS DE LOS INSTRUMENTOS QUE SE OFRECEN, DE LAS CARACTERISTICAS DE LOS MISMOS Y DE LOS RIESGOS INVOLUCRADOS EN SU DECISION DE INVERTIR.

CON RESPECTO A LOS RIESGOS DE LA EMISION RECOMENDAMOS LEER ATENTAMENTE EL CAPITULO 4 Y ANEXO 5.

LA COOPERATIVA NACIONAL DE PRODUCTORES DE LECHE DECLARA ESTAR AL DÍA CON EL REGIMEN DE INFORMACIÓN Y DOCUMENTACIÓN, PREVISTO EN EL LIBRO VI, PARTE II (artículos 257 a 271) DE LA RECOPILACIÓN DE NORMAS DE MERCADO DE VALORES.

LA DISTRIBUCIÓN DE ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO, ASÍ COMO LA OFERTA, VENTA O ENTREGA DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES, PUEDE ESTAR LIMITADA POR LA LEY DE CIERTAS JURISDICCIONES. EL EMISOR Y LAS INSTITUCIONES INVOLUCRADAS EN LA PRESENTE EMISION SOLICITAN A LAS PERSONAS A CUYAS MANOS LLEGUE ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO QUE SE INFORMEN SOBRE LA EXISTENCIA DE LAS MENCIONADAS RESTRICCIONES, Y CUMPLAN ACABADAMENTE CON AQUELLAS QUE PUEDAN EXISTIR EN CADA JURISDICCION.

ESTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA DE, O UNA INVITACIÓN A SUSCRIBIR O COMPRAR LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES. LA OFERTA PUBLICA DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES SE REALIZARÁ EXLUSIVAMENTE A TRAVES DEL BANCO DE LA REPUBLICA O. DEL URUGUAY, BOLSA DE VALORES DE MONTEVIDEO Y BANCO ITAÚ

EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO FUE COMPLETADO EN FEBRERO DE 2021.

Por Cooperativa Nacional de Productores de Leche

Cr. Jose Luis Rial
Gte. Financiero

Ing. Alvaro Ambrois
Presidente

FEBRERO DE 2021

VALOR INSCRIPTO EN EL REGISTRO DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY POR RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 26 DE FEBRERO DE 2021.

ESTA INSCRIPCIÓN SOLO ACREDITA QUE SE HA CUMPLIDO CON LOS REQUISITOS ESTABLECIDOS LEGAL Y REGLAMENTARIAMENTE, NO SIGNIFICANDO QUE EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY EXPRESE UN JUICIO DE VALOR ACERCA DE LA EMISIÓN, NI SOBRE EL FUTURO DESENVOLVIMIENTO DE LA SOCIEDAD.

LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTABLE, FINANCIERA Y ECONÓMICA, ASÍ COMO TODA OTRA INFORMACIÓN SUMINISTRADA EN EL PRESENTE PROSPECTO ES DE EXCLUSIVA RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE CONAPROLE Y DE LA COMISIÓN FISCAL, Y EN LO QUE ES DE SU COMPETENCIA, DE LOS AUDITORES QUE SUSCRIBEN LOS INFORMES SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES QUE SE ACOMPAÑAN.

EL DIRECTORIO DE CONAPROLE MANIFIESTA CON CARÁCTER DE DECLARACIÓN JURADA, QUE EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO CONTIENE A LA FECHA DE PUBLICACIÓN INFORMACIÓN VERAZ Y SUFICIENTE SOBRE TODO HECHO RELEVANTE QUE PUEDA AFECTAR LA SITUACIÓN PATRIMONIAL, ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA SOCIEDAD Y DE TODA AQUELLA QUE DEBA SER DE CONOCIMIENTO DEL PÚBLICO INVERSOR CON RELACIÓN A LA PRESENTE EMISIÓN, CONFORME A LAS NORMAS LEGALES Y REGLAMENTARIAS VIGENTES.

Cr. Jose Luis Rial

Gte. Financiero

Ing. Alvaro Ambrois

Presidente

1. VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO III 6
2. SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES 6
2.1. Términos y Condiciones 6
2.2. Forma. Denominación. Intereses 10
2.3. Contrato de Representación 11
2.4. Contrato de Agente de Pago 12
2.5. Contrato de Entidad Registrante 12
2.6. Titularidad 13
2.7. Condiciones y Obligaciones Adicionales 14
3. INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y CONTABLE (Conaprole Individual) 15
3.1. Análisis Patrimonial 16
3.2. Análisis de Resultados 17
3.3. Estructura de Endeudamiento 18
3.4. Proyecciones 20
3.4.1. Supuestos Principales 20
3.4.2. Estados contables proyectados 21
4. RIESGOS 23
5. USO DE LOS FONDOS 24
5.1. Estacionalidad de la producción de leche 24
5.2. Evolución del stock de productos terminados 25
6. INFORMACION RELEVANTE 26
7. DETALLE DE LAS SERIES EMITIDAS VIGENTES 26
7.1. Conahorro II (84M) Setiembre 2021 26
7.2. Conahorro II (84M) Setiembre 2022 26
7.3. Conahorro II (84M) Marzo 2023 26
7.4. Conahorro II (84M) Junio 2023 27
7.5. Conahorro II (84M) Marzo 2024 27
7.6. Conahorro III (87M) Diciembre 2024 27
7.7. Conahorro III (84M) Diciembre 2024 28
7.8. Conahorro III (72M) Marzo 2024 28
7.9. Conahorro III (48M) Junio 2022 29
7.10. Conahorro III (81M) Junio 2025 29
7.11. Conahorro III (84M) Diciembre 2025 29
7.12. Conahorro III (39M) Junio 2022 30
7.13. Conahorro III (12M) Marzo 2021 30
7.14. Conahorro III (12M) Junio 2021 30

7.15. Conahorro III (39M) Diciembre 2023 31
7.16. Conahorro III (39M) Marzo 2024 31

ANEXOS

Anexo 1 Informe de la Comisión Fiscal sobre la Emisión.
Anexo 2 Res. Dir. de Conaprole que aprueba la Emisión.
Anexo 3 Doc. de Emisión Conahorro III 39m – Junio 2024 – Borrador -
Anexo 4 Estados Contables.

4.1 CONAPROLE 31/07/2020 – Dictamen de Auditoria
4.2 CONSOLIDADO 31/07/2020 – Dictamen de Auditoria
4.3 CONAPROLE 31/10/2020 – Revisión limitada
4.4 CONSOLIDADO 31/10/2020 – Revisión limitada

Anexo 5 Informe de Calificación de Riesgo.

1. VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO III

El presente documento, constituye el Suplemento de Prospecto de la décimosexta serie del programa de Obligaciones Negociables Conahorro III de Conaprole, denominada Conahorro III 39m – Junio 2024, el que se rige en un todo, de acuerdo a lo dispuesto por la normativa del mercado de valores, en el artículo 29, de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores (RNMV).

El Prospecto del Programa de Emisión, se encuentra disponible en el Banco Central del Uruguay, la Bolsa de Valores de Montevideo, la Bolsa Electrónica de Valores y Conaprole, y por tanto a él nos remitimos en todos los aspectos asociados a información general y contractual del programa Conahorro III.

2. SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES

2.1. Términos y Condiciones

Por Resolución de Directorio de fecha 18 de abril de 2017, la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole, en adelante "el Emisor") resolvió inscribir un programa de emisión de obligaciones negociables con oferta pública (en adelante las "Obligaciones"), al amparo de lo dispuesto en los arts. de la ley Nº 18.627, así como demás normas reglamentarias y complementarias vigentes o que se dicten en el futuro.

Por Resolución de Directorio de fecha 09 de febrero de 2021, Conaprole resolvió emitir la decimosexta serie del programa Conahorro III, denominada Conahorro III 39m – Junio 2024 de acuerdo con el siguiente detalle:

Emisor:	**Cooperativa Nacional de Productores de Leche**
Instrumento:	**Programa de Obligaciones Negociables, bajo ley 18.627**
Oferta:	**Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas mediante oferta pública.**
CONDICIONES GENERALES DEL PROGRAMA	
Monto	Hasta 100 millones
Moneda	Dólares americanos
Nombre	Conahorro III
Tipo de obligaciones	Escriturales no convertibles en acciones
Utilización de los fondos	Financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación, o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.
Vigencia	5 años a partir de la aprobación por el BCU
Plazo de las emisiones	De 1 a 20 años
Moneda de Repago	Se cancelará en la moneda del contrato – dólares americanos – salvo que por restricción legal no se pudiera acceder a dicha moneda. En este caso se podrá cancelar en moneda local al tipo de cambio de cierre del día anterior al pago que fije el Banco Central del Uruguay para operaciones financieras
Agencia Calificadora	Fix Scr Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.
Aprobación emisiones	Cada Serie que se emita bajo el Programa de Emisión será aprobada por el Directorio del Emisor,

	así como las condiciones específicas de dicha serie.
Ley y jurisdicción aplicable	República Oriental del Uruguay
CONDICIONES DE LA SERIE 16ª – CONAHORRO III 39M – JUNIO 2024	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	AA (uy)
Vencimiento:	21 de junio de 2024
Amortización	**- 21-06-2022 un tercio del circulante** **- 21-06-2023 la mitad del circulante** **- 21-06-2024 el total del circulante** Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas. A los efectos de determinar el Circulante, se tomará el del cierre del día de pago de intereses inmediato anterior.
Sector de Actividad del que proviene el Riesgo	Sección C; División 10-33; Industrias manufactureras s/Comunicación 2019/268
Derecho del inversor:	**El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un sexto (1/6) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.** Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo con los siguientes criterios: 1. a prorrata entre las solicitudes recibidas, o 2. cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole. El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.
Inversión Mínima	US$ 1.000
Especies válidas para efectuar la suscripción:	Se podrán efectuar suscripciones: i – Con US$ transferencia ii – Con el valor nominal de cualquier serie del (de los) programa(s) Conahorro, vigentes al momento de la suscripción. En este caso si un tenedor de cualquier serie del (de los) referido(s) programa(s) quisiera integrar la nueva serie canjeando total o

	parcialmente su tenencia de las mismas, Conaprole tomará el importe a canjear como una cancelación anticipada al valor del 100% de la serie de que se trate, a los solos efectos de integrar el capital a la serie que se estará suscribiendo, acreditando los intereses corridos hasta el día de la integración en la cuenta del inversor que solicite el canje.
Precio:	100% de su Valor Nominal.
Interés Compensatorio:	- **2,0 % lineal anual**
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: lunes, 20 de diciembre de 2021 lunes, 20 de junio de 2022 martes, 20 de diciembre de 2022 martes, 20 de junio de 2023 miércoles, 20 de diciembre de 2023 jueves, 20 de junio de 2024
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	24 de marzo de 2021.
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo y Banco Itaú
Comisión de Distribución:	0,50%
Día de Apertura de la Suscripción:	15 de marzo de 2021.
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 15 al 22 de marzo de 2021 (cada día en el horario comprendido entre las 8:00 y las 24 horas)
Modo de suscripción e integración	**Agente Distribuidor – Banco de la República O. del Uruguay:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el Agente de distribución establezca a estos efectos. - Este procedimiento supondrá la aceptación de un contrato por el cual el inversor mandata irrevocablemente al Agente de Distribución a comprar títulos de la emisión de Conahorro por el mismo valor que el capital suscripto. - El importe suscripto permanecerá bloqueado en la cuenta que el suscriptor asocie a esta operativa, desde el momento de la suscripción hasta la fecha de emisión, y tendrá como única finalidad la compra de Conahorro, no siendo por tanto de libre disponibilidad para el inversor. El día de la emisión el importe que se adjudique será debitado de dicha cuenta en tanto que, de existir remanente no adjudicado, éste permanecerá en la cuenta sin bloqueo. **Agentes Distribuidores: BVM, y banco ITAU**: - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el (los) Agentes de distribución establezca(n) a estos efectos.

	- Cada uno de estos agentes de distribución será libre de disponer el modo en que estas suscripciones sean irrevocables, y destinadas a los solos efectos de la adquisición de los títulos Conahorro. - El día de la emisión, los importes adjudicados serán asignados a los suscriptores de acuerdo con el criterio de asignación definido.
Criterio de asignación	- Cerrada la suscripción, cada agente de distribución proporcionará a Conaprole un listado que contenga, por suscriptor y en forma innominada, cada una de las suscripciones recibidas. - Recibida esta información Conaprole ordenará en forma ascendente, por monto, el total de las suscripciones recibidas. - Hecho esto Conaprole fijará el monto máximo a aceptar por suscripción individual, al que llamará corte por suscripción individual, en función del monto global de emisión que decida aceptar dentro del rango establecido en este prospecto. - Por tanto, toda suscripción menor o igual al corte, será aceptada en su totalidad, mientras que, a toda suscripción mayor al corte le será asignado el importe de corte. - Este corte de suscripción individual será el mismo para todos los suscriptores y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes. - Cuando los agentes de distribución diferentes al Banco de la República O del Uruguay completen sus asignaciones, deberán transferir el total de los importes asignados a la cuenta que este banco les indique, con anterioridad a la configuración de la emisión.
Forma de pago	Tanto las amortizaciones como los intereses se efectivizarán mediante crédito en cuenta.
Opción de rescate	El Emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la Emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.
Inscripción:	26 de febrero de 2021
Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
Representante de los Obligacionistas:	Banco de la República O. del Uruguay
Agente de Pago:	Banco de la República O. del Uruguay

Entidad Registrante:	Banco de la República O. del Uruguay
Ley Gobernante	República Oriental del Uruguay.
Asamblea de Obligacionistas:	1. **Para decidir sobre: la sustitución del representante de los tenedores de valores; la modificación de los términos y condiciones de la emisión que impliquen el otorgamiento de quitas, esperas, modificaciones en las fechas de pago de capital o intereses, modificación de la moneda de pago, u otras modificaciones específicamente establecidas en el prospecto de emisión para las que se requiera de mayorías especiales,** se necesitará contar con el voto favorable de una mayoría especial de Obligacionistas que representen 75% del saldo de capital adeudado de esta serie con derecho de voto. Esta decisión será vinculante para todos los tenedores de Obligaciones de esta serie. 2. **No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas** aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el personal superior del Emisor. Por Personal superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en el Anexo 10 del Prospecto del Programa de Emisión. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%. 3. **Los socios cooperarios de Conaprole, podrán participar en la Asamblea de Obligacionistas en carácter de tenedores, pero no tendrán voto.**

Se solicitó la inscripción de la Emisión en la Bolsa de Valores de Montevideo y en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. con fecha 08 de marzo de 2021. A su vez, CONAPROLE presentó los valores para su inscripción al Banco Central del Uruguay el día 18 de febrero, habiendo culminado la tramitación el 26 de febrero resultando definitivamente inscripta en el Registro de Valores de dicha institución en la misma fecha.

2.2.Forma. Denominación. Intereses

Las obligaciones negociables que se emitan bajo el Programa de Emisión serán escriturales, no convertibles en acciones. El Documento de Emisión de la decimosexta emisión se encuentra adjunto al presente Prospecto como Anexo 3 y será mantenido en custodia por Banco de la República O. del Uruguay en su condición de Entidad Registrante conforme las condiciones señaladas en dicho contrato.

La denominación mínima que puede suscribirse será de US$ 1.000 (mil dólares americanos). A efectos de acreditar la tenencia de Obligaciones, se reconocerá únicamente como válido los registros de la Entidad Registrante.

Las Obligaciones de la presente emisión devengarán intereses a una tasa de interés lineal anual del 2%.

Los intereses serán calculados sobre la base de un año de 365 días según los días efectivamente transcurridos.

El primer Período de Intereses comienza en la fecha de emisión de este documento y termina el día inmediato anterior al primer Día de Pago de Intereses. Cada Período de Intereses siguiente, comenzarán el Día de Pago de Intereses de que se trate y vencerá el día inmediato anterior al siguiente Día de Pago de Intereses.

Los intereses serán abonados únicamente por el Emisor al Agente de Pago quien de acuerdo a la información que surja de sus registros distribuirá entre los tenedores de Obligaciones a prorrata de sus respectivos capitales.

Se cancelarán los intereses en dólares estadounidenses salvo que por restricción legal no se pudiera acceder a dicha moneda. En este caso se podrá cancelar en moneda local al tipo de cambio de cierre del día anterior al pago que fije el Banco Central del Uruguay para operaciones.

2.3. Contrato de Representación

Conaprole ha celebrado con Banco de la República O. del Uruguay, un contrato por el cual le ha encargado la defensa de los derechos e intereses de los Obligacionistas, y en virtud del cual Banco de la República O. del Uruguay se obliga a: a) controlar las suscripciones e integraciones efectuadas; b) asumir la representación legal de los obligacionistas, con el alcance previsto en el referido contrato; y c) defender los derechos e intereses colectivos de los obligacionistas durante la vigencia del empréstito y hasta su cancelación total de acuerdo con lo dispuesto en el Contrato de Representación.

Por otra parte el Representante de los Obligacionistas podrá: (a) realizar aquellos actos que sean necesarios para conservar los derechos de los Obligacionistas y (b) renunciar como representante por su sola voluntad, sin necesidad de expresión de causa alguna, en cualquier momento, debiendo comunicar tal decisión a los Obligacionistas (a sus domicilios si los tuviere en su condición de Agente de Pago y de la Entidad Registrante, o mediante publicaciones en dos diarios de amplia circulación en la capital por tres días corridos) y al Emisor, con al menos 90 días corridos de anticipación.

La renuncia y rescisión del Representante de los Obligacionistas dará derecho al Emisor a reclamar la devolución de la comisión únicamente en la proporción de lo abonado por adelantado de acuerdo con el tiempo no transcurrido. Sin perjuicio de las facultades generales de renuncia del Representante de los Obligacionistas, se considerarán causales especiales habilitantes de renuncia, la extensión de los plazos del Programa de Emisión o de cada serie de Obligación Negociable más allá del plazo original establecido en cada caso, o la existencia de cualquier situación que pueda tener por efecto la extensión de dicho plazo.

Mediante este contrato, los Obligacionistas y el Emisor exoneran al Representante de los Obligacionistas por los resultados de su gestión, así como por la realización de

cualquier medida tendiente a proteger los derechos de los Obligacionistas, salvo en los casos de dolo o culpa grave. Finalmente, el Representante de los Obligacionistas no es responsable por el contenido y alcance de las Obligaciones.

El Emisor podrá vetar la designación de aquellos Representantes de los Obligacionistas sustitutos con fundamento de causa (ej.: que directa o indirectamente pueda competir o tener intereses comerciales relacionados al giro del Emisor, etc.). Si la asamblea no designara nuevo Representante de los Obligacionistas o designado este no aceptase en los plazos establecidos, lo podrá designar el Emisor dentro de los 45 días corridos de celebrada la Asamblea respectiva, notificándoselo al Banco Central del Uruguay. En ningún caso el Representante de los Obligacionistas podrá ser una empresa vinculada al Emisor. Si el Emisor no lo hiciera dentro del plazo señalado, cualquier obligacionista o el propio Representante de los Obligacionistas podrá solicitar al juez competente que designe al Representante de los Obligacionistas sustituto, cesando las responsabilidades del Representante de los Obligacionistas cuando la solicitud se haya formulado al tribunal correspondiente.

El contrato de Representación, debidamente firmado, se encuentra a disposición del público, en la sede de Banco de la República O. del Uruguay y en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

2.4. Contrato de Agente de Pago

Conaprole ha designado a Banco de la República O. del Uruguay como agente de pago, celebrando a tales efectos un contrato en virtud del cual, el Emisor encomendó a Banco de la República O. del Uruguay y este aceptó pagar a su vencimiento o cuando corresponda en los casos de las opciones de cancelación parcial anticipada por cuenta y orden del Emisor, los intereses y el capital correspondiente a la Obligaciones, previa provisión de fondos por parte del Emisor.

El contrato de agente de pago, debidamente firmado, en encuentra a disposición del público, en la sede de Banco de la República O. del Uruguay y en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

El Agente de Pago no asume ningún tipo de responsabilidad para el caso de ausencia de la provisión de fondos por parte del Emisor. En caso en que la provisión de fondos fuere insuficiente para hacer frente al pago de la totalidad de las Obligaciones, el Agente de Pago queda irrevocablemente autorizado a prorratear los fondos entre la totalidad de los Obligacionistas de cada Serie, quedando exonerado de toda responsabilidad por los eventuales perjuicios que el pago a prorrata pudiera ocasionar a aquellos.

2.5. Contrato de Entidad Registrante

Conaprole ha designado al Banco de la República O. del Uruguay para que actúe como "Entidad Registrante" del Programa de Emisión de Obligaciones Negociables, de acuerdo a lo dispuesto por los arts. 63 y siguientes de la Ley N° 18.627, por la reglamentación vigente y la que se dicte en el futuro y por las estipulaciones establecidas en el contrato celebrado entre las partes. El Banco de la República O. del Uruguay (en adelante, Entidad Registrante) llevará un registro de las Obligaciones

Negociables, bajo el formato de anotación en cuenta en forma electrónica de cada uno de los suscriptores de las Obligaciones Negociables.

Banco de la República O. del Uruguay será quien reciba las suscripciones de los obligacionistas por lo que tomará dicha información a los efectos de su rol de Entidad Registrante. Determinados los suscriptores y los importes de adjudicación de la emisión, el Banco registrará la tenencia de Obligaciones de cada titular en las respectivas cuentas de Títulos de su sistema informático, y operará con las mismas exigencias de firmas con que se haya constituido el depósito del importe suscripto.

Los obligacionistas podrán obtener constancia de dicho registro presentándose en dependencias del Banco y solicitando la emisión de la misma mediante impresión de la Consulta de Posición de su cuenta Títulos. En caso que el Obligacionista requiera la emisión de un Certificado de Legitimación en los términos previstos por los artículos 41 y siguientes de la Ley 18.627 y en los artículos 45 y siguientes de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores – Libro I, podrá solicitarlo en la Casa Central – Sección Custodias del Banco.

Cualquier modificación en la titularidad de las Obligaciones Negociables, así como cualquier constitución o transmisión de derechos reales y/o gravámenes sobre las mismas, deberá ser notificada a la Entidad Registrante por su titular registrado, a los efectos de que ésta realice la transferencia contable correspondiente. Los nuevos inversionistas o titulares de derechos reales deberán registrarse previamente como clientes en el Banco y abrir una cuenta de Caja de Ahorros que no exigirá saldo mínimo y estará libre de comisiones, excepto por exceso de movimientos. Todos los adquirentes o titulares de derechos reales sobre las Obligaciones Negociables deberán presentarse ante el Banco y suscribir la documentación que como Entidad Registrante se le requiera a tales efectos.

La transmisión de las Obligaciones Negociables, así como la constitución de derechos reales sobre las mismas, serán oponibles frente a terceros recién desde el momento en que se haya practicado por parte de la Entidad Registrante la inscripción de dicha transferencia o constitución de derechos reales en el registro correspondiente a dichos efectos.

El contrato de entidad registrante, debidamente firmado, en encuentra a disposición del público, en la sede de Banco de la República O. del Uruguay y en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay.

2.6. Titularidad

La adquisición de Obligaciones Negociables importará la aceptación y ratificación de todas las estipulaciones, normas y condiciones de la emisión y del contrato de Representación (art. 68 de la Ley 18.627).

La titularidad de las Obligaciones Negociables se adquiere mediante la suscripción en el período correspondiente y la integración del monto suscripto en la fecha de emisión de las mismas.

La titularidad de las Obligaciones se transfiere mediante la inscripción respectiva del cambio de titularidad en el registro de la Entidad Registrante lo cual se acreditará a solicitud expresa y por escrito del Titular vendedor. A los solos efectos de dejar constancia de la titularidad de las Obligaciones la Entidad Registrante emitirá una constancia. No obstante lo anterior, sólo se reconocerá como efectivo titular de las Obligaciones a lo que conste en el registro de la Entidad Registrante.

Todo Obligacionista tiene el derecho irrestricto de recibir el pago de capital e intereses correspondientes a su tenencia de Obligaciones Negociables, a su vencimiento o al haber operado la caducidad de los plazos y la exigibilidad anticipada de todo lo adeudado, sin perjuicio de las normas y facultades de actuación del Agente de Pago establecidas en el correspondiente contrato. Dichos derechos no podrán ser impedidos sin el consentimiento del Obligacionista, sin perjuicio del derecho de cada Obligacionista de renunciar unilateralmente a cualquier derecho en cualquier momento.

Toda decisión tomada por la mayoría de los Obligacionistas con derecho de voto de la serie de que se trate, de acuerdo a lo dispuesto en el Contrato de Representación y en el Documento de Emisión, obligará al Emisor y a los Obligacionistas presentes y futuros de todas las Obligaciones de esa serie.

2.7. Condiciones y Obligaciones Adicionales

Las condiciones de la Emisión de cada Serie pueden ser modificadas por la Asamblea de Obligacionistas que representen al menos el 75% del saldo de capital adeudado con derecho de voto de la serie de que se trate.

3. INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y CONTABLE (Conaprole Individual)

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL (en dólares estadounidenses)	31/7/2020	31/1/2020	31/7/2019	31/1/2019
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo	181.246.625	185.319.258	200.719.111	193.830.491
Activos intangibles	895.573	895.573	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	12.447.007	12.662.053	10.933.687	12.174.218
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	1.377.451	1.746.409	1.757.921	1.774.246
Existencias	3.119.446	4.173.966	4.454.849	4.383.000
Otras cuentas por cobrar	32.022.079	21.274.759	1.551.516	3.565.681
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	**231.108.181**	**226.072.018**	**220.312.657**	**216.623.209**
ACTIVO CORRIENTE				
Existencias	113.760.694	109.348.273	109.997.894	115.946.656
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	209.072.384	210.282.214	226.565.066	211.412.757
Inversiones temporarias	52.133.523	52.349.396	21.992.362	52.003.515
Efectivo	14.251.569	10.511.947	12.461.770	6.505.274
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	**389.218.170**	**382.491.830**	**371.017.092**	**385.868.202**
TOTAL DEL ACTIVO	**620.326.351**	**608.563.848**	**591.329.749**	**602.491.411**
PATRIMONIO Y PASIVO				
Patrimonio				
Aportes	93.855.277	90.873.852	87.175.523	84.232.723
Reservas	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	40.124.860	40.695.755	40.747.902	40.549.615
Resultados acumulados	185.075.119	173.983.362	181.649.573	165.550.636
TOTAL DEL PATRIMONIO	**368.873.497**	**355.371.210**	**359.391.239**	**340.151.215**
PASIVO NO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.456.984	4.230.464	1.919.696	2.169.286
Préstamos	91.696.782	73.376.481	69.056.560	71.309.821
Provisiones	37.714	43.297	216.568	216.710
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	**95.191.480**	**77.650.242**	**71.192.824**	**73.695.817**
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	80.788.742	105.710.789	102.693.942	114.001.844
Préstamos	56.558.626	54.091.263	43.329.278	58.768.249
Provisiones	18.914.006	15.740.344	14.722.466	15.874.286
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	**156.261.374**	**175.542.396**	**160.745.686**	**188.644.379**
TOTAL DEL PASIVO	**251.452.854**	**253.192.638**	**231.938.510**	**262.340.196**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	**620.326.351**	**608.563.848**	**591.329.749**	**602.491.411**

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL				
(en dólares estadounidenses)	**31/7/2020**	**31/1/2020**	**31/7/2019**	**31/1/2019**
VENTAS				
Del exterior	478.764.712	280.810.635	502.551.786	297.697.077
Locales	303.264.873	163.862.303	324.605.690	169.553.022
Descuentos y bonificaciones	-39.789.099	-23.493.149	-46.602.225	-25.580.730
TOTAL VENTAS	**742.240.486**	**421.179.789**	**780.555.251**	**441.669.369**
COSTO DE VENTAS	-561.472.551	-308.508.723	-612.910.683	-349.265.271
UTILIDAD BRUTA	**180.767.935**	**112.671.066**	**167.644.568**	**92.404.098**
Gastos de ventas y distribución	-60.894.454	-31.961.215	-66.290.029	-34.103.568
Gastos de administración	-48.344.088	-22.035.208	-40.158.721	-17.127.130
Resultado por inversiones en subsidiarias	2.145.006	1.779.617	779.610	830.040
Otras ganancias y pérdidas	2.995.097	1.416.383	1.383.510	2.103.783
UTILIDAD OPERATIVA	**76.669.496**	**61.870.643**	**63.358.938**	**44.107.223**
Resultados financieros	-5.863.452	-2.156.356	-6.013.515	-2.860.737
Resultado del período	**70.806.044**	**59.714.287**	**57.345.423**	**41.246.486**
Deuda financiera neta DFN (us$)	96,1	75,1	90,4	78,1
Razón de endto. (DFN/pat)	0,26	0,21	0,25	0,23
Razón de endto (DFN / EBITDA 12m)	0,89	0,66	0,94	0,78
Razón corriente (aj por Inv. Temp)	3,24	2,68	2,52	2,44
EBIT (us$)	71,5	58,7	61,2	41,2
EBITDA (us$)	107,561933	114,0	96,4	99,9
Margen EBIT	9,64%	13,93%	7,84%	9,32%
Margen de EBITDA	14,49%	27,07%	12,35%	22,63%

3.1. Análisis Patrimonial

La empresa presenta una sólida situación económico-financiera que se aprecia en sus ratios de Liquidez y de Endeudamiento (en particular, Conaprole cuenta con una conservadora estructura de Endeudamiento como se explicará más adelante).

La saludable posición de liquidez se apoya en una Razón Corriente (ajustada por saldo en Inversiones Temporarias) de 3,24.

La RC ajustada es el cociente entre los Bienes y Derechos operativos que la empresa puede realizar en el plazo de 12 meses respecto de las obligaciones netas a pagar en ese mismo lapso a un momento determinado.

La buena situación de liquidez se complementa con una sólida Razón de Endeudamiento, el Patrimonio de la Cooperativa es tres veces superior a su deuda financiera neta.

A los efectos de una comparación internacional más adecuada, el ratio relevante es aquel que compara la Deuda Financiera Neta contra la generación operativa de caja en los últimos 12 meses representada por el EBITDA (en inglés, Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization).

Debido a las distorsiones que produce en el análisis los diferentes criterios de valuación de activos los cambios en las paridades cambiarias que hemos sufrido en los últimos años, la medición tradicional de Deudas Totales sobre Patrimonio es menos relevante.

Este ratio nos dice que Conaprole podría repagar la totalidad de su endeudamiento financiero (de corto y largo plazo) con la generación de caja de 11 meses lo cual es una señal inequívoca de fortaleza económico-financiera.

3.2. Análisis de Resultados

Durante el ejercicio culminado a Julio `20 la remisión aumento un 2,6 % respecto al año anterior. El volumen vendido por la Cooperativa en igual lapso (expresado en términos de litros de leche), cayó 8,7 %. Como corolario, el volumen físico en stock paso de 69 días de remisión de Julio 2019 a 72 días a Julio 2020 (el promedio histórico de los últimos 20 años es de 80 días).

El precio medio de exportación aumento un 4,2 % con respecto al año culminado en Julio 2019, mientras que el volumen vendido cayó un 5,3 % (en términos de litro de leche), resultando un descenso en las ventas del exterior de 4,73 %.

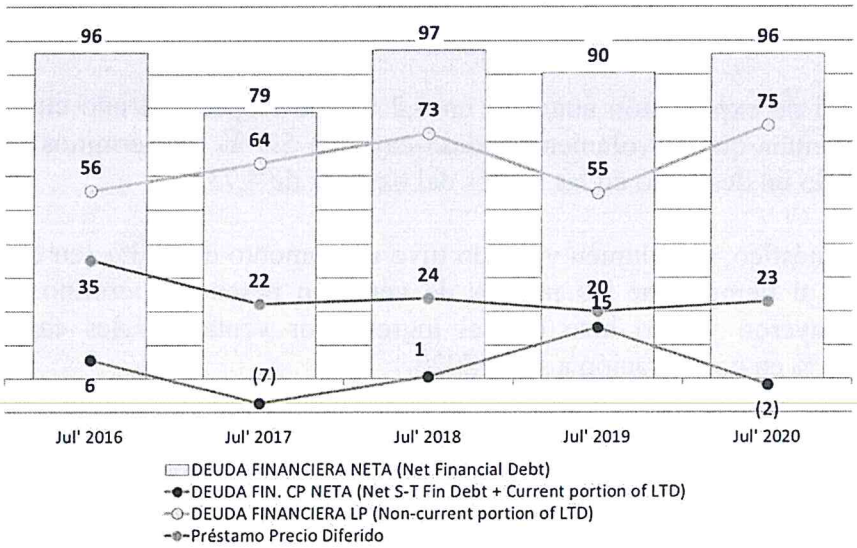
En el frente doméstico, el volumen vendido tuvo un aumento del 2,8% (en términos de litro de leche), al tiempo que los precios de venta en pesos (en termino de dólares equivalentes) cayeron y esto hizo que el ingreso por ventas locales cayera en su totalidad un 5,2 % en comparación a Julio 2020.

No obstante haber sido la empresa láctea local que – en promedio- mejor pagó la leche a sus productores, la cooperativa mantuvo una rentabilidad operativa competitiva a nivel mundial (ver margen de EBIT y de EBITDA) que le permitió dar un adecuado sustento financiero a sus remitentes.

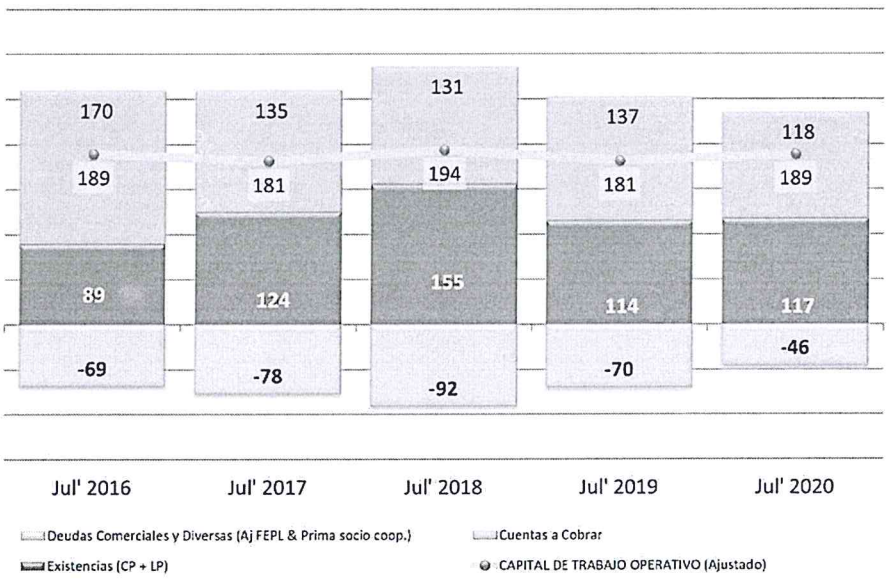
3.3. Estructura de Endeudamiento

La estructura financiera de la cooperativa continúa fortalecida en tres aspectos básicos:

1- Sólida estructura de endeudamiento, diversificada y con un mayor peso a la Deuda Financiera de largo plazo, permite enfrentar los ciclos negativos del sector y tener capacidad para ser el primer sostén financiero para los productores.

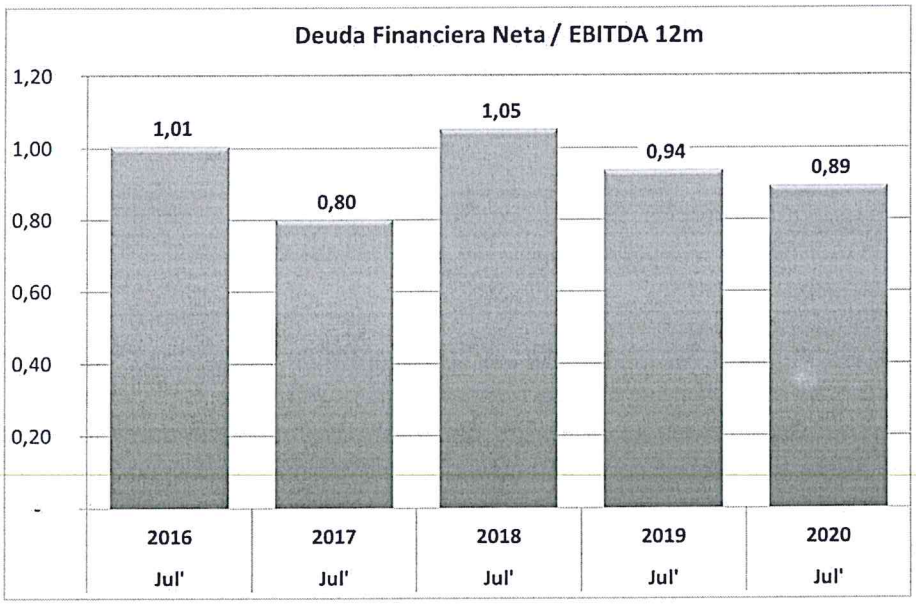


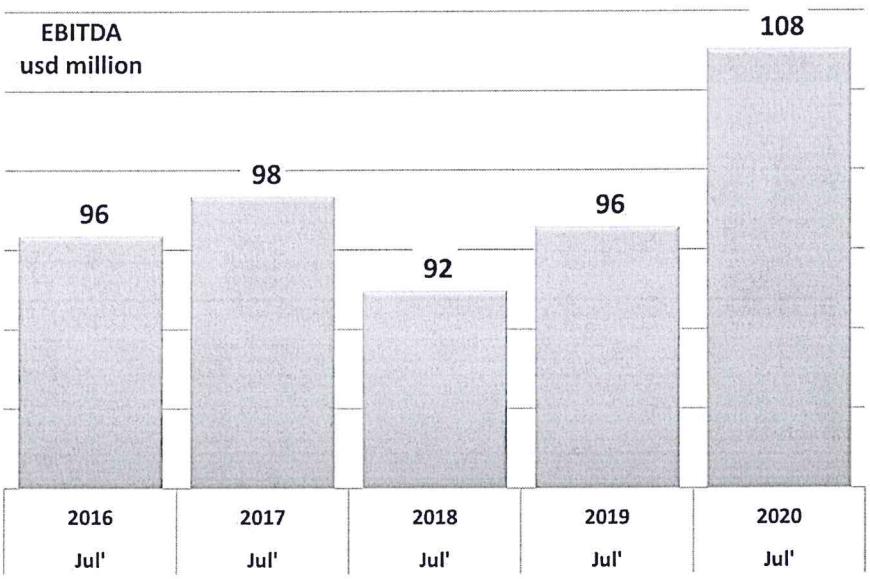
2- Como indicador de la fortaleza financiera de la cooperativa se puede observar que el capital de trabajo operativo de la empresa es de dos veces la deuda financiera neta total.



3- A los efectos de una comparación internacional más adecuada, el ratio relevante es aquel que compara la Deuda Financiera Neta contra la generación operativa de caja en los últimos 12 meses representada por el EBITDA.

Esta ratio nos dice que Conaprole podría repagar la totalidad de su endeudamiento financiero (de corto y largo plazo) con la generación de caja de 11 meses lo cual es una señal inequívoca de fortaleza económico-financiera.





3.4. Proyecciones

3.4.1. Supuestos Principales

Se estima que la remisión del año civil 2021 será similar a la del año civil 2020, con cierta independencia a posibles sequías debido a la fuerte inversión en suplementación en la alimentación de ganado que vienen dando los productores.

Se espera que los precios de exportación permanezcan estables en el primer semestre del 2021, aunque ello no afectará el resultado del balance que se cerrara a Julio 2020 debido a que la mayor parte de las ventas fueron cerradas antes de la pandemia COVID-19.

El precio a pagar al productor por su remisión se alineará al comportamiento de los ingresos de la cooperativa ajustados por las mejoras en eficiencia productiva que se prevé que la empresa capture.

La Cooperativa planea continuar con su programa de inversiones para estar en condiciones de absorber el crecimiento esperado en la remisión y para dar flexibilidad en la elaboración de productos, de forma que permitan capturar valor ante cualquier oportunidad. Estos proyectos se financiarán con diversas fuentes de financiamiento, entre ellas, tomar préstamos a largo plazo a tomar de instituciones financieras y, eventualmente, con emisión de Obligaciones Negociables en el Mercado de Capitales a nivel local.

Conaprole continuará con su Política de Financiamiento conservadora que asegure un saludable nivel de liquidez y de cobertura de sus obligaciones financieras con el objetivo de mantener siempre el mejor nivel de calificación de riesgo a nivel privado en el Uruguay.

3.4.2. Estados contables proyectados

ESTADO DE SITUACION											
Cifras expresadas en miles US$											
	Jul-21	Jul-22	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31
Disponibilidad	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266
Créditos por ventas	123.732	140.334	140.267	147.100	146.719	153.742	157.863	161.891	166.054	170.323	174.602
Bs. de Cambio	101.838	104.302	113.793	110.508	127.575	131.439	135.439	139.578	143.862	148.296	152.885
Creditos CP (otros)	105.262	92.516	92.342	93.312	93.146	94.136	94.671	95.189	95.726	96.278	96.829
Pasivos Comerciales	-70.031	-81.931	-89.782	-90.881	-85.794	-88.590	-91.313	-94.022	-99.808	-105.205	-102.706
Deuda diversas	-34.624	-34.207	-33.641	-33.229	-32.945	-32.604	-32.294	-32.012	-31.705	-31.414	-31.263
Capital de trabajo Operativo	240.443	235.280	237.245	241.075	262.967	272.389	278.631	284.890	288.395	292.543	304.613
Bienes de Uso e Intangibles	243.423	243.423	289.423	329.423	329.423	329.423	329.423	329.423	349.423	389.423	399.423
Inversiones a largo plazo	13.798	13.798	13.798	13.798	13.798	13.798	13.798	13.798	13.798	13.798	13.798
Otros créditos y Bs. Cambio no corrientes	4.055	4.055	4.055	4.055	4.055	4.055	4.055	4.055	4.055	4.055	4.055
ACTIVO NO CORRIENTE	261.276	261.276	307.276	347.276	347.276	347.276	347.276	347.276	367.276	407.276	417.276
INVERSION	501.719	496.556	544.520	588.351	610.242	619.665	625.907	632.165	655.670	699.819	721.889
Deudas Financieras	125.176	109.586	147.520	181.259	192.834	191.426	186.325	180.738	192.096	224.046	233.585
Otras deudas No Corrientes	4.051	4.051	4.051	4.051	4.051	4.051	4.051	4.051	4.051	4.051	4.051
Patrimonio	372.492	382.919	392.950	403.040	413.358	424.188	435.531	447.376	459.523	471.722	484.253
FINANCIAMIENTO	501.719	496.556	544.520	588.351	610.242	619.665	625.907	632.165	655.670	699.819	721.889

DETALLE DE CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO

Disponibilidad	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266
Inversiones temporarias	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117
Créditos por ventas	123.732	140.334	140.267	147.100	146.719	153.742	157.863	161.891	166.054	170.323	174.602
Bs. de Cambio	101.838	104.302	113.793	110.508	127.575	131.439	135.439	139.578	143.862	148.296	152.885
Creditos CP (otros)	105.262	92.516	92.342	93.312	93.146	94.136	94.671	95.189	95.726	96.278	96.829
Activo Corriente	397.214	403.534	412.785	417.302	433.822	445.700	454.355	463.040	472.025	481.279	490.699
Pasivos Comerciales	70.031	81.931	89.782	90.881	85.794	88.590	91.313	94.022	99.808	105.205	102.706
Deuda diversas	34.624	34.207	33.641	33.229	32.945	32.604	32.294	32.012	31.705	31.414	31.263
Deuda Financiera CP	67.018	54.162	61.539	70.080	85.321	92.275	100.243	105.493	113.764	124.174	129.055
Pasivo Coriente	171.673	170.300	184.963	194.190	204.060	213.469	223.850	231.527	245.277	260.793	263.024
Razon Corriente (ajustada por inversiones)	2,31	2,37	2,23	2,15	2,13	2,09	2,03	2,00	1,92	1,85	1,87

ESTADO DE RESULTADOS

Cifras expresadas en miles US$

	Jul-21	Jul-22	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31
Ingresos Locales	263.991	267.582	271.237	274.957	278.745	282.601	286.526	290.522	294.591	298.733	302.951
Ingresos Exterior	462.370	496.133	492.257	525.371	519.681	553.688	572.043	589.830	608.272	627.209	646.134
Total Ingresos	**726.361**	**763.715**	**763.494**	**800.328**	**798.426**	**836.288**	**858.569**	**880.352**	**902.863**	**925.943**	**949.085**
Costos Variables	-522.385	-530.643	-499.926	-518.375	-512.275	-549.164	-573.675	-597.951	-614.408	-621.052	-639.052
Costos fijos	-112.611	-102.766	-114.216	-118.666	-120.837	-121.719	-121.747	-121.768	-121.733	-123.346	-126.749
Costo de lo Vendido	-634.996	-633.409	-614.142	-637.041	-633.112	-670.882	-695.421	-719.720	-736.141	-744.398	-765.801
Resultado Bruto	**91.366**	**130.305**	**149.352**	**163.287**	**165.313**	**165.406**	**163.148**	**160.632**	**166.722**	**181.545**	**183.285**
Gastos Variables Export.	-14.891	-15.978	-15.853	-16.920	-16.736	-17.832	-18.423	-18.995	-19.589	-20.199	-20.809
Costos fijos	-70.608	-71.668	-71.668	-73.848	-75.743	-75.743	-75.743	-75.743	-75.743	-76.691	-78.586
Gastos Administración y Ventas	-85.499	-87.646	-87.521	-90.767	-92.479	-93.575	-94.166	-94.738	-95.332	-96.890	-99.395
EBIT	**5.867**	**42.659**	**61.830**	**72.520**	**72.834**	**71.831**	**68.982**	**65.894**	**71.389**	**84.655**	**83.890**
Resultados Financieros	-5.087	-4.800	-5.864	-7.777	-9.997	-10.732	-11.620	-11.897	-11.915	-13.039	-15.188
Diferencia de cambio (posicion PESOS)	-6.043	-4.267	-3.397	-3.527	-3.778	-3.681	-3.537	-3.393	-3.156	-2.993	-3.133
Resultados Financieros	-11.129	-9.066	-9.261	-11.304	-13.775	-14.413	-15.158	-15.290	-15.071	-16.031	-18.320
Resultado Neto	-5.262	33.593	52.569	61.216	59.059	57.418	53.824	50.604	56.318	68.624	65.570
Resultado Operativo	5.867	42.659	61.830	72.520	72.834	71.831	68.982	65.894	71.389	84.655	83.890
Amortización	29.115	32.456	32.456	38.590	43.923	43.923	43.923	43.923	43.923	46.590	51.923
Aporte Fdo Productividad	6.112	5.735	5.531	5.579	5.718	6.017	6.316	6.611	6.794	6.837	7.038
Total Ebitda	41.093	80.851	99.818	116.688	122.475	121.771	119.221	116.428	122.107	138.082	142.851
EBIT / VENTAS	0,8%	5,6%	8,1%	9,1%	9,1%	8,6%	8,0%	7,5%	7,9%	9,1%	8,8%
EBITDA / VENTAS	5,7%	10,6%	13,1%	14,6%	15,3%	14,6%	13,9%	13,2%	13,5%	14,9%	15,1%
DF EBITDA	3,0	1,4	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
EBITDA / INTERESES PERD. NETOS	8,1	16,8	17,0	15,0	12,3	11,3	10,3	9,8	10,2	10,6	9,4
EBITDA / SERVICIO DEUDA	2,0	1,8	3,0	3,2	2,8	2,6	2,3	2,0	2,2	2,4	2,4

DETALLE DE CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO

Disponibilidad	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266	14.266
Inversiones temporarias	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117	52.117
Créditos por ventas	123.732	140.334	140.267	147.100	146.719	153.742	157.863	161.891	166.054	170.323	174.602
Bs. de Cambio	101.838	104.302	113.793	110.508	127.575	131.439	135.439	139.578	143.862	148.296	152.885
Creditos CP (otros)	105.262	92.516	92.342	93.312	93.146	94.136	94.671	95.189	95.726	96.278	96.829
Activo Corriente	397.214	403.534	412.785	417.302	433.822	445.700	454.355	463.040	472.025	481.279	490.699
Pasivos Comerciales	70.031	81.931	89.782	90.881	85.794	88.590	91.313	94.022	99.808	105.205	102.706
Deuda diversas	34.624	34.207	33.641	33.229	32.945	32.604	32.294	32.012	31.705	31.414	31.263
Deuda Financiera CP	67.018	54.162	61.539	70.080	85.321	92.275	100.243	105.493	113.764	124.174	129.055
Pasivo Coriente	171.673	170.300	184.963	194.190	204.060	213.469	223.850	231.527	245.277	260.793	263.024
Razon Corriente (ajustada por inversiones)	2,31	2,37	2,23	2,15	2,13	2,09	2,03	2,00	1,92	1,85	1,87

Nota: Los bienes de cambio son principalmente Productos Terminados de Exportación que una vez embarcados generaran ingresos en Moneda Extranjera

4. RIESGOS

- **Precios internacionales y la rapidez del canal de transmisión a los productores**. Más de la mitad de la producción de Conaprole se destina al mercado externo y está sujeta a las variaciones en los precios internacionales. Asimismo, la remisión de leche de sus socios tiene un peso superior al 50% en su estructura de costos. Por consiguiente, la capacidad y velocidad en el traslado de impactos negativos en los movimientos de los precios internacionales puede afectar la rentabilidad de la empresa.

  Mitigante: CONAPROLE es la primera línea de defensa del productor y por tanto siempre va a actuar como amortiguador de la volatilidad internacional de precios. Por este motivo la Dirección de la empresa propicia que la conducta financiera sea anti cíclica. En la coyuntura favorable el objetivo fué bajar endeudamiento, y fortalecer la estructura del mismo, mientras en la coyuntura actual, desfavorable, el objetivo es suavizar la baja en el precio por la leche que se transmite al productor y complementar el ingreso del mismo con liberación de utilidades retenidas, manteniendo en todo momento niveles adecuados de liquidez y endeudamiento.

- **Riesgo de tipo de cambio**, Conaprole es una empresa superavitaria en dólares y deficitaria en pesos debido a su política de fijar y pagar la leche que recibe en moneda local, lo que presupone una exposición al riesgo de apreciación cambiaria

  Mitigante: En un contexto de depreciación cambiaria esta estructura de su flujo le proporciona a la Cooperativa una flexibilidad financiera importante.

- **Riesgos regulatorios**. El precio de la leche pasteurizada que se vende en sachet en el mercado interno, es fijado por el gobierno como se ha explicado con antelación. Existen también otras regulaciones en cuanto al tamaño mínimo de planta para vender leche al consumo, etc.

  Mitigante: Todas las normas que regulan el mercado lácteo a nivel nacional tienen ya muchos años de vigencia y las mismas no han sido impedimento para el crecimiento y el fortalecimiento de este sector industrial.

- **El aprovisionamiento de materia prima** presenta un riesgo asociado al volumen de remisión de leche. Dicho volumen está influido por posibles catástrofes naturales (inundaciones, sequías), plagas (aftosa), o por la competencia de compradores del exterior (Argentina) que incorporan un elemento de incertidumbre para la producción.

  Mitigantes: La dispersión geográfica de la cuenca lechera actúa como una diversificación natural de este riesgo. Por otra parte, la competencia Argentina por la leche nacional ha dejado de ser un elemento de riesgo. En los hechos, a lo largo de los últimos 10 años Conaprole ha experimentado todos los eventos reseñados y aún en esas circunstancias, la tendencia de largo plazo de la leche recibida ha sido creciente.

- **Competencia de productos de consumo masivo importados** en la medida que ello pueda afectar la participación del mercado de Conaprole y presionar a la baja los precios de venta.

  Mitigantes: La principal línea de defensa la constituye la calidad de los productos de Conaprole, la cobertura de su distribución, y la preferencia del consumidor por productos nacionales a igualdad de condiciones. A esto debe sumarse el mantenimiento de adecuados niveles de competitividad con los países de la región, en particular con Argentina.

- **Coronavirus,** dados el enlentecimiento del comercio internacional y la fuerte caída del PIB mundial con su impacto en el nivel de precios.

  Mitigantes: El sector alimenticio (junto al logístico) se encuentra en la primera línea en la prioridad mundial como sector a preservar. Esto garantizará la continuidad en el flujo de negocios. Asimismo si bien lo precios nominales de venta descenderán, también lo harán los costos de producción, por lo cual se estima que los márgenes en la actividad, aun en medio de la crisis, serán sustentables.

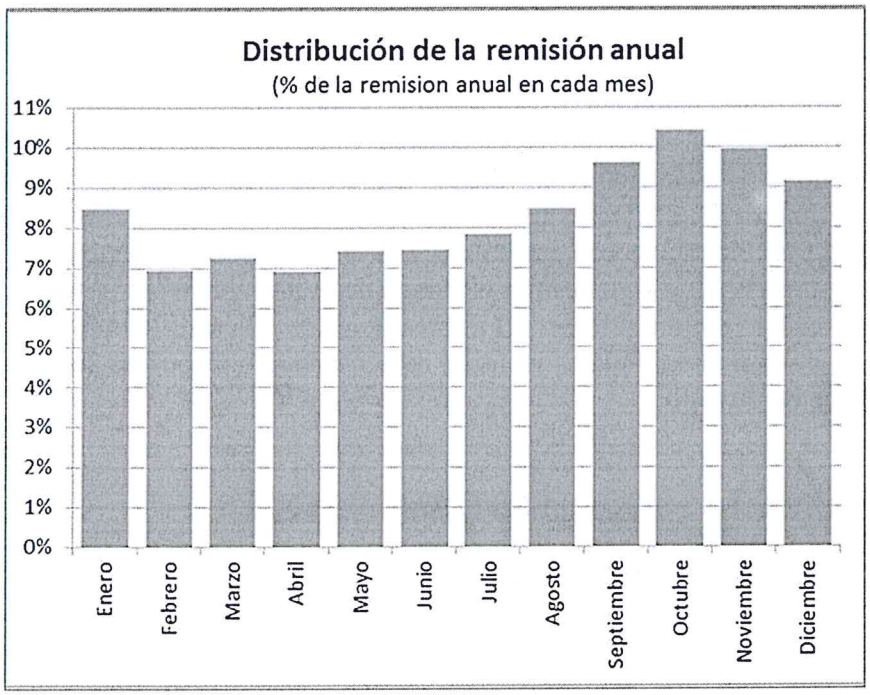
5. USO DE LOS FONDOS

El destino de los fondos de esta emisión en particular y del programa en general es el Financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación, y/o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.

5.1. Estacionalidad de la producción de leche

La producción de leche en Uruguay tiene una marcada estacionalidad con su pico en los meses de Octubre y Noviembre de cada año meses en los cuales la pastura en los campos es naturalmente más abundante.

Durante la época de zafra (agosto a enero) la Cooperativa compra y procesa mucho más leche que la que entrega a los consumidores. Esto lleva a que su stock crezca durante este período del año y que, por tanto, la empresa tenga las mayores necesidades de financiamiento.



5.2. Evolución del stock de productos terminados

La leche comprada y procesada con destino a la exportación (la cual representa más del 60% de la leche remitida) permanece en stock por aproximadamente 100 días antes de ser embarcada (el volumen de litros en stock es mayor en la zafra que en la post-zafra). Este plazo de permanencia en stock está determinado por:

- Los plazos normales de control de calidad en laboratorio (30ds), y
- La costumbre del mercado de negociar volúmenes importantes de compras con entrega a lo largo de varios meses.

Conaprole tiene un manejo activo en lo que hace a la venta de su stock (el cual trata que este siempre vendido para mitigar la incertidumbre de los ingresos por volatilidad del precio internacional), no así en cuanto a los embarques de dichas ventas que son a propuesta del comprador.

El crecimiento en la remisión que se ha tenido en los últimos años (para un mismo plazo medio de permanencia en stock), así como el mayor costo de producción (impulsado principalmente por el aumento en el precio medio de la leche, la mano de obra, y otros insumos) ha llevado a que la inversión en stock de Productos Terminados de exportación haya crecido en importancia.

Esta realidad le da a Conaprole la oportunidad de diversificar sus fuentes de financiamiento al tiempo que le permite continuar estrechando el vínculo con sus clientes dándoles la posibilidad a los pequeños inversores de recibir parte del valor que la Cooperativa capta con su gestión.

6. INFORMACION RELEVANTE

Bajo el acuerdo gubernamental firmado entre Venezuela y Uruguay en Julio 2015, Conaprole exportó leche en polvo a ese país por valor de US$ 91.8 MM. A la fecha el saldo adeudado por Venezuela por dichas exportaciones es de un proxy de US$ 30,3MM (en enero de 2019 se aplicaron a esta deuda US$ 8,7MM recibidos de Venezuela) que se financian con préstamos a 6 años (3 años de gracias + 3 años de repago) otorgados en partes iguales por el Banco de la República (en noviembre 2016) y el Banco Santander (en junio2016). El interés de estos dos créditos por los primeros 3 años han sido de cuenta del Poder Ejecutivo de acuerdo a lo dispuesto por la Ley 19.397 del 27 de mayo de 2016.

7. DETALLE DE LAS SERIES EMITIDAS VIGENTES

7.1. Conahorro II (84M) Setiembre 2021

Importe de la emisión: US$ 6.992.507

Importe amortizado: US$ 676.329

Emitida el 24 de setiembre de 2014, esta serie vencerá el 20 de setiembre de 2021, pagando intereses semestrales a una tasa del 3,25% lineal anual para el período comprendido entre el 24-09-2014 y el 20-09-2019, y 5% lineal anual para el período comprendido entre el 20-09-2019 y el 20-09-2021.

El 21-09-2020, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar un porcentaje de su inversión.

7.2. Conahorro II (84M) Setiembre 2022

Importe de la emisión: US$ 4.729.215

Importe amortizado: US$ 1.062.595

Emitida el 23 de setiembre de 2015, esta serie vencerá el 20 de setiembre de 2022, pagando intereses semestrales a una tasa del 3,25% lineal anual para el período comprendido entre el 23-09-2015 y el 20-09-2018, 3,5% lineal anual para el período entre 20-09-2015 y 20-09-2020 y 4% lineal anual para el período comprendido entre el 20-09-2020 y el 20-09-2022.

El conjunto de los tenedores de esta serie poseen el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.3. Conahorro II (84M) Marzo 2023

Importe de la emisión: US$ 4.993.766

Importe amortizado: US$ 1.914.595

Emitida el 23 de marzo de 2016, esta serie vencerá el 20 de marzo de 2023, pagando intereses semestrales a una tasa del 3,25% lineal anual para el período comprendido entre el 23-03-2016 y el 20-03-17, 3,5% lineal anual para el período entre 21-03-2017 y el 20-03-18, 3,75% lineal anual para el período comprendido entre el 21-03-2018 y el 20-03-2020 y 5% lineal anual para el período comprendido entre el 21-03-2020 y el 20-03-2023.

El conjunto de los tenedores de esta serie poseen el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.4. Conahorro II (84M) Junio 2023

Importe de la emisión: US$ 4.040.627

Importe amortizado: US$ 1.496.861

Emitida el 22 de junio de 2016, esta serie vencerá el 20 de junio de 2023, pagando intereses a una tasa de interés lineal anual del 3,00 % , para el período comprendido entre el 22-06-2016 y el 20-06-17, 3,00% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-06-2017 y el 20-06-18, 3,50% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-06-2018 y el 22-06-2020 y 4,5% lineal anual, para el período comprendido entre el 23-06-2020 y el 20-06-2023.

El conjunto de los tenedores de esta serie poseen el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.5. Conahorro II (84M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US$ 3.451.590

Importe amortizado: US$ 615.440

Emitida el 22 de marzo de 2017, esta serie vencerá el 20 de marzo de 2024, pagando intereses semestrales a una tasa del 3,00% lineal anual para el período comprendido entre el 22-03-2017 y el 20-03-18, 3,25% lineal anual para el período entre 21-03-2018 y el 20-03-19, 3,50% lineal anual para el período comprendido entre el 21-03-2019 y el 22-03-2021 y 4,25% lineal anual para el período comprendido entre el 23-03-2021 y el 20-03-2024.

El conjunto de los tenedores de esta serie poseen el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.6. Conahorro III (87M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US$ 4.580.032

Importe amortizado: US$ 702.023

Emitida el 22 de setiembre de 2017, esta serie vencerá el 20 de diciembre de 2024, pagando intereses semestrales en las siguientes fechas: 20-06-2018, 20-12-2018, 20-06-2019, 20-12-2019, 22-06-2020, 21-12-2020, 21-06-2021, 20-12-2021, 20-06-2022, 20-12-2022, 20-06-2023, 20-12-2023, 20-06-2024 y 20-12-2024 a una tasa del 3,00% lineal anual para el período comprendido entre el 22-09-2017 y el 20-12-18, 3,25% lineal anual para el período entre 21-12-2018 y el 20-12-19, 3,50% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2019 y el 21-12-2020, 3,75% lineal anual para el período comprendido entre el 22-12-2020 y el 20-12-2021, 4% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2021 y el 20-12-2022, 4,5% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2022 y el 20-12-2023 y 5% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2023 y el 20-12-2024.

El conjunto de los tenedores de esta serie poseen el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.7. Conahorro III (84M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US$ 3.237.479

Importe amortizado: US$ 519.925

Emitida el 22 de diciembre de 2017, esta serie vencerá el 20 de diciembre de 2024, pagando intereses semestrales en las siguientes fechas: 20-06-2018, 20-12-2018, 20-06-2019, 20-12-2019, 22-06-2020, 21-12-2020, 21-06-2021, 20-12-2021, 20-06-2022, 20-12-2022, 20-06-2023, 20-12-2023, 20-06-2024 y 20-12-2024 a una tasa del 3,00% lineal anual para el período comprendido entre el 22-12-2017 y el 20-12-18, 3,25% lineal anual para el período entre 21-12-2018 y el 20-12-19, 3,50% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2019 y el 21-12-2020, 3,75% lineal anual para el período comprendido entre el 22-12-2020 y el 20-12-2021, 4% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2021 y el 20-12-2022, 4,5% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2022 y el 20-12-2023 y 5% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2023 y el 20-12-2024.

El conjunto de los tenedores de esta serie poseen el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.8. Conahorro III (72M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US$ 3.083.577

Importe amortizado: US$ 602.824

Emitida el 22 de marzo de 2018, esta serie vencerá el 20 de marzo de 2024, pagando intereses semestrales del 3% lineal anual, para el período comprendido entre el 22-03-2018 y el 22-03-2021, 4,5% lineal anual, para el período comprendido entre el 23-03-2021 y el 20-03-2024

El conjunto de los tenedores de esta serie poseen el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.9. Conahorro III (48M) Junio 2022

Importe de la emisión: US$ 4.996.296

Importe amortizado: US$ 2.700.871

Emitida el 22 de junio de 2018, esta serie vencerá el 20 de junio de 2022, pagando intereses semestrales al 3.25% lineal anual, para el período comprendido entre el 22-06-2018 y el 20-06-19, 3.75% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-06-2019 y el 22-06-20, 4,25% lineal anual, para el período comprendido entre el 23-06-2020 y el 21-06-21, 4,75% lineal anual, para el período comprendido entre el 22-06-2021 y el 20-06-22

El conjunto de los tenedores de esta serie poseen el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.10. Conahorro III (81M) Junio 2025

Importe de la emisión: US$ 2.729.226

Importe amortizado: US$ 109.001

Emitida el 24 de setiembre de 2018, esta serie vencerá el 20 de junio de 2025, pagando intereses semestrales, al 3,5% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-06-2019 y el 22-06-20; 3,75% lineal anual, para el período comprendido entre el 23-06-2020 y el 21-06-2021; 4,25% lineal anual, para el período comprendido entre el 22-06-2021 y el 20-06-2022; 4,75% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-06-2022 y el 20-06-2023; 5% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-06-2023 y el 20-06-2024; 5,5% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-06-2024 y el 20-06-2025

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.11. Conahorro III (84M) Diciembre 2025

Importe de la emisión: US$ 2.401.935

Importe amortizado: US$ 299.496

Emitida el 26 de diciembre de 2018, esta serie vencerá el 22 de diciembre de 2025, pagando intereses semestrales al 3,50% lineal anual, para el período comprendido entre el 26-12-2018 y el 20-12-2019; 3,75% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2019 y el 21-12-2020; 4,00% lineal anual, para el período comprendido entre

el 22-12-2020 y el 20-12-2021; 4,50% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2021 y el 20-12-2022; 4,75% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2022 y el 20-12-2023; 5,00% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2023 y el 20-12-2024; 5,25% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2024 y el 22-12-2025.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.12. Conahorro III (39M) Junio 2022

Importe de la emisión: US$ 4.017.493

Importe amortizado: US$ 69.528

Emitida el 22 de marzo de 2019, esta serie vencerá el 20 de junio de 2022, pagando intereses al 3,75% lineal anual durante todo el período.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar la totalidad de su inversión, en las fechas 22/06/2020 y 21/06/2021, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.13. Conahorro III (12M) Marzo 2021

Importe de la emisión: US$ 2.090.865

Importe amortizado: US$ 50.325

Emitida el 24 de marzo de 2020, esta serie vencerá el 22 de marzo de 2021, pagando intereses semestrales al 2% lineal anual durante todo el período.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar hasta el 50% de la emisión en oportunidad del primer pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.14. Conahorro III (12M) Junio 2021

Importe de la emisión: US$ 4.293.944

Importe amortizado: US$ 50.988

Emitida el 23 de junio de 2020, esta serie vencerá el 21 de junio de 2021, pagando intereses semestrales al 2% lineal anual durante todo el período.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar hasta el 50% de la emisión en oportunidad del primer pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.15. Conahorro III (39M) Diciembre 2023

Importe de la emisión: US$ 4.038.658

Emitida el 23 de setiembre de 2020, esta serie vencerá el 20 de diciembre de 2023, pagando intereses semestrales, al 2,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 21 de junio de 2021, lunes, 20 de diciembre de 2021, lunes, 20 de junio de 2022, martes, 20 de diciembre de 2022, martes, 20 de junio de 2023, miércoles, 20 de diciembre de 2023.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

7.16. Conahorro III (39M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US$ 3.816.849

Emitida el 23 de diciembre de 2020, esta serie vencerá el 20 de marzo de 2024, pagando intereses semestrales, al 2,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de setiembre de 2021, lunes, 21 de marzo de 2022, lunes, 20 de setiembre de 2022, martes, 20 de marzo de 2023, martes, 20 de setiembre de 2023, miércoles, 20 de marzo de 2024.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Fy Nº 818647

Montevideo, 08 de febrero de 2021.- ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

VISTO: La solicitud del Área Financiera de Conaprole, de recabar de la Comisión Fiscal, su opinión respecto a la emisión de la decimosexta serie de Obligaciones Negociables perteneciente al programa Conahorro III – aprobado el 31 de mayo de 2017 con vigencia de 5 años- la que se denominará Conahorro III 39 m – Junio 2024, por un monto de hasta US$ 5 millones (dictamen no vinculante según inciso G del Decreto de fecha 16 de marzo de 2003 que reglamentó lo dispuesto por la 2da Ley de Urgencia (No. 17.292) de Enero de 2001).

RESULTANDO: i) Que la Gerencia Financiera pondrá en consideración del Directorio de Conaprole, la aprobación de la decimosexta serie de Conahorro III, denominada Conahorro III 39m – Junio 2024.

ii) Que esta emisión se encuentra dentro del programa Conahorro III, oportunamente aprobado por hasta US$ 100 millones, cuyos antecedentes están agrupados en Conaprole con el nº de expediente nº 22206.

iii) Que esta emisión se hará por hasta US$ 5 millones, a 39 meses de plazo, con cupones semestrales a partir del primer pago de interés a los 9 meses de su emisión – Diciembre 2021 - y amortizaciones anuales en tres cuotas iguales a partir del mes de junio del año 2022, sin perjuicio de los importes pre-cancelados por los inversores en cada fecha en que pueden ejercer el derecho de cancelación anticipada, y que pagará una tasa de interés alineada a los costos de fondeo de Conaprole.

iv) Que en el marco de este programa, se han aprobado quince emisiones, de las cuales 11 se encuentran vigentes, cuyo saldo neto de cancelaciones anticipadas asciende a US$ 34.181.374; y que en el marco del programa CONAHORRO II se aprobaron 17 emisiones, de las cuales 5 se encuentran vigentes por US$ 18.441.885, desagregadas en el cuadro anexo, y que totalizan US$ 52.623.259.

Serie - Vencimiento	Emitido	Cancelado	Vigente
Conahorro II 84m - Setiembre 2021	6.992.507	676.329	6.316.178
Conahorro II 84m - Setiembre 2022	4.729.215	1.062.595	3.666.620
Conahorro II 84m - Marzo 2023	4.993.766	1.914.595	3.079.171
Conahorro II 84m - Junio 2023	4.040.627	1.496.861	2.543.766
Conahorro II 84m - Marzo 2024	3.451.590	615.440	2.836.150
Sub - Totales	24.207.705	5.765.820	18.441.885
Conahorro III 87m - Diciembre 2024	4.580.032	702.023	3.878.009
Conahorro III 84m - Diciembre 2024	3.237.479	519.925	2.717.554
Conahorro III 72m - Marzo 2024	3.083.577	602.824	2.480.753
Conahorro III 48m - Junio 2022	4.996.296	2.700.871	2.295.426
Conahorro III 81m - Junio 2025	2.729.226	109.001	2.620.225
Conahorro III 84m - Diciembre 2025	2.401.935	299.496	2.102.439
Conahorro III 39m - Junio 2022	4.017.493	69.528	3.947.965
Conahorro III 12m - Marzo 2021	2.090.865	50.325	2.040.540
Conahorro III 12m - Junio 2021	4.293.944	50.988	4.242.956
Conahorro III 39m - Diciembre 2023	4.038.658	0	4.038.658
Conahorro III 39m - Marzo 2024	3.816.849	0	3.816.849
Sub - Totales	39.286.354	5.104.981	34.181.374
Totales	63.494.059	10.870.801	52.623.259

v) Que se mantendrá como Entidad Registrante, Agente de Pago y Representante de los Obligacionistas al Banco de la República O. del Uruguay, según los términos y condiciones acordados con dicha institución, mientras la distribución estará a cargo del Banco de la República O. del Uruguay, Bolsa de Valores de Montevideo y Banco Itaú.

CONSIDERANDO: i) Que la referida emisión forma parte de la especialización financiera que el Área Financiera lleva adelante, y que tiende a aplicar diversas opciones de financiamiento según los plazos y naturaleza del objeto de financiamiento.

ii) Que el Área Financiera considera de suma importancia afianzar la penetración de Conahorro en el mercado, dándole para ello regularidad a sus emisiones.

iii) Que el Área Financiera ha remitido a esta Comisión la información requerida acerca de las características, términos y condiciones generales de la misma.

ATENTO a lo expresado, la Comisión RESUELVE:

1. Compartir los fundamentos expuestos precedentemente en cuanto a la conveniencia de la emisión de Conahorro III 39m – Junio 2024, por hasta US$ 5 millones en el marco del programa Conahorro III vigente por hasta US$100 millones.

2. Mantener la recomendación de la Comisión Fiscal con respecto a la vigilancia del nivel global de deuda de la cooperativa y el perfil de la misma.

CONCUERDA bien y fielmente con el documento original del mismo tenor que he tenido a la vista, y con el cual he cotejado este testimonio, el que se encuentra vigente en todos sus términos.- **EN FE DE ELLO** y a solicitud de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche - CONAPROLE, y para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, y expido el presente que sello, signo y firmo en Montevideo, el once de febrero de dos mil veintiuno.-

ARANCEL OFICIAL
Artículo ...3°...
Honorario $.646'...
Mont. Net. $..120'...
Fondo Gremial $.-...

077243 47

Nilia Mary Sosa Silva
ESCRIBANA PÚBLICA
CN.13396-5 - MAT.8608

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Fy Nº 818648

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Resol. Nº 89983

Montevideo, 09 de febrero de 2021.-

VISTO: Los antecedentes agrupados en el expediente Nro. 22206, relativos a la necesidad de diversificar las fuentes de financiamiento, que como correlato significó el ingreso de la Cooperativa al mercado de capitales.

RESULTANDO:

I) Que la incursión en el Mercado de Capitales ha permitido confirmar el alto nivel de aceptación de la marca Conaprole como producto financiero en general, y de Conahorro, el financiamiento pensado y dirigido para pequeños y medianos ahorristas, el cual se encuentra consolidado dada la permanencia y continuidad de los programas de emisiones.

II) Que la Comisión Fiscal, ha emitido un dictamen no vinculante favorable respecto de la emisión de Conahorro III 39 m – Junio 2024, decimosexta emisión del programa Conahorro III (según inciso G del Decreto de fecha 16 de marzo de 2003 que reglamentó lo dispuesto por la 2da Ley de Urgencia -No. 17.292- de Enero de 2001).

CONSIDERANDO:

I) Que el programa Conahorro contempla la realización de emisiones trimestrales (Marzo/Junio/Setiembre/Diciembre), de modo evitar concentración de vencimientos y dar seguridad al mercado de ahorristas minoristas desarrollado, respecto del cronograma de salidas. Como en todo producto de consumo masivo, es de fundamental importancia la periodicidad y la permanencia en el tiempo de las llegadas al consumidor.

II) Que en lo estrictamente financiero, el sentido de Conahorro es contribuir a diversificar las fuentes de financiamiento disponibles para la Cooperativa captando recursos a corto o mediano plazo, principalmente de un segmento de inversores no profesionales, a tasas competitivas con las ofrecidas por el mercado bancario.

III) Que en todas las emisiones de Conahorro se incluye una cláusula de opción de rescate a la par por parte de Conaprole que la habilita a retirarse del mercado 30 días después de comunicárselo al Banco Central.

SE RESUELVE:

1°) Aprobar la emisión de Conahorro III 39m – Junio 2024, decimosexta serie del programa de Obligaciones Negociables denominado Conahorro III por hasta US$ 5 millones según los términos y condiciones que se adjuntan.

Emisor:	**Cooperativa Nacional de Productores de Leche**
Instrumento:	**Programa de Obligaciones Negociables, bajo ley 18.627**

Oferta:	**Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas mediante oferta pública.**
CONDICIONES GENERALES DEL PROGRAMA	
Monto	Hasta 100 millones
Moneda	Dólares americanos
Nombre	Conahorro III
Tipo de obligaciones	Escriturales no convertibles en acciones
Utilización de los fondos	Financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación, o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.
Vigencia	5 años a partir de la aprobación por el BCU
Plazo de las emisiones	De 1 a 20 años
Moneda de Repago	Se cancelará en la moneda del contrato – dólares americanos – salvo que por restricción legal no se pudiera acceder a dicha moneda. En este caso se podrá cancelar en moneda local al tipo de cambio de cierre del día anterior al pago que fije el Banco Central del Uruguay para operaciones financieras
Agencia Calificadora	Fix Scr Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.
Aprobación emisiones	Cada Serie que se emita bajo el Programa de Emisión será aprobada por el Directorio del Emisor, así como las condiciones específicas de dicha serie.
Ley y jurisdicción aplicable	República Oriental del Uruguay
CONDICIONES DE LA SERIE 16ª – CONAHORRO III 39M – JUNIO 2024	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	(a determinar)
Vencimiento:	21 de junio de 2024
Amortización	**- 21-06-2022 un tercio del circulante** **- 21-06-2023 la mitad del circulante** **- 21-06-2024 el total del circulante** Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas. A los efectos de determinar el Circulante, se tomará el del cierre del día de pago de intereses inmediato anterior.
Sector de Actividad del que proviene el Riesgo	Sección C; División 10-33; Industrias manufactureras s/Comunicación 2019/268
Derecho del inversor:	**El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un sexto (1/6) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.** Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se

	determinarán de acuerdo con los siguientes criterios: 1. a prorrata entre las solicitudes recibidas, o 2. cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole. El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.
Inversión Mínima	US$ 1.000
Especies válidas para efectuar la suscripción:	Se podrán efectuar suscripciones: i – Con US$ transferencia ii – Con el valor nominal de cualquier serie del (de los) programa(s) Conahorro, vigentes al momento de la suscripción. En este caso si un tenedor de cualquier serie del (de los) referido(s) programa(s) quisiera integrar la nueva serie canjeando total o parcialmente su tenencia de las mismas, Conaprole tomará el importe a canjear como una cancelación anticipada al valor del 100% de la serie de que se trate, a los solos efectos de integrar el capital a la serie que se estará suscribiendo, acreditando los intereses corridos hasta el día de la integración en la cuenta del inversor que solicite el canje.
Precio:	100% de su Valor Nominal.
Interés Compensatorio:	- **2,0 % lineal anual**
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: lunes, 20 de diciembre de 2021 lunes, 20 de junio de 2022 martes, 20 de diciembre de 2022 martes, 20 de junio de 2023 miércoles, 20 de diciembre de 2023 jueves, 20 de junio de 2024
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	24 de marzo de 2021.
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo y Banco Itaú
Comisión de Distribución:	0,50%
Día de Apertura de la Suscripción:	15 de marzo de 2021.
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 15 al 22 de marzo de 2021 (cada día en el horario comprendido entre las 8:00 y las 24 horas)
Modo de suscripción e integración	**Agente Distribuidor – Banco de la República O. del Uruguay:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el Agente de distribución establezca a estos efectos. - Este procedimiento supondrá la aceptación de un contrato por el cual el inversor mandata irrevocablemente al Agente de Distribución a comprar títulos de la emisión de Conahorro por el mismo valor que el capital suscripto. - El importe suscripto permanecerá bloqueado

	en la cuenta que el suscriptor asocie a esta operativa, desde el momento de la suscripción hasta la fecha de emisión, y tendrá como única finalidad la compra de Conahorro, no siendo por tanto de libre disponibilidad para el inversor. El día de la emisión el importe que se adjudique será debitado de dicha cuenta en tanto que, de existir remanente no adjudicado, éste permanecerá en la cuenta sin bloqueo. **Agentes Distribuidores: BVM, y banco ITAU:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el (los) Agentes de distribución establezca(n) a estos efectos. - Cada uno de estos agentes de distribución será libre de disponer el modo en que estas suscripciones sean irrevocables, y destinadas a los solos efectos de la adquisición de los títulos Conahorro. - El día de la emisión, los importes adjudicados serán asignados a los suscriptores de acuerdo con el criterio de asignación definido.
Criterio de asignación	- Cerrada la suscripción, cada agente de distribución proporcionará a Conaprole un listado que contenga, por suscriptor y en forma innominada, cada una de las suscripciones recibidas. - Recibida esta información Conaprole ordenará en forma ascendente, por monto, el total de las suscripciones recibidas. - Hecho esto Conaprole fijará el monto máximo a aceptar por suscripción individual, al que llamará corte por suscripción individual, en función del monto global de emisión que decida aceptar dentro del rango establecido en este prospecto. - Por tanto, toda suscripción menor o igual al corte, será aceptada en su totalidad, mientras que, a toda suscripción mayor al corte le será asignado el importe de corte. - Este corte de suscripción individual será el mismo para todos los suscriptores y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes. - Cuando los agentes de distribución diferentes al Banco de la República O del Uruguay completen sus asignaciones, deberán transferir el total de los importes asignados a la cuenta

	que este banco les indique, con anterioridad a la configuración de la emisión.
Forma de pago	Tanto las amortizaciones como los intereses se efectivizarán mediante crédito en cuenta.
Opción de rescate	El Emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la Emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.
Inscripción:	(a determinar)
Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
Representante de los Obligacionistas:	Banco de la República O. del Uruguay
Agente de Pago:	Banco de la República O. del Uruguay
Entidad Registrante:	Banco de la República O. del Uruguay
Ley Gobernante	República Oriental del Uruguay.
Asamblea de Obligacionistas:	1. **Para decidir sobre: la sustitución del representante de los tenedores de valores; la modificación de los términos y condiciones de la emisión que impliquen el otorgamiento de quitas, esperas, modificaciones en las fechas de pago de capital o intereses, modificación de la moneda de pago, u otras modificaciones específicamente establecidas en el prospecto de emisión para las que se requiera de mayorías especiales,** se necesitará contar con el voto favorable de una mayoría especial de Obligacionistas que representen 75% del saldo de capital adeudado de esta serie con derecho de voto. Esta decisión será vinculante para todos los tenedores de Obligaciones de esta serie. 2. **No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas** aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el personal superior del Emisor. Por Personal superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en el Anexo 10 del Prospecto del Programa de Emisión. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%. 3. **Los socios cooperarios de Conaprole, podrán participar en la Asamblea de Obligacionistas en carácter de tenedores, pero no tendrán voto.**

2º) Registrar la presente emisión en el Banco Central del Uruguay, en la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) y en la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA).

Laura Ramos
Secretaria Directorio

Álvaro Ambrois
Presidente

CONCUERDA bien y fielmente con el documento original del mismo tenor que he tenido a la vista, y con el cual he cotejado este testimonio, el que se encuentra vigente en todos sus términos.- **EN FE DE ELLO** y a solicitud de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche - CONAPROLE, y para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, y expido el presente que sello, signo y firmo en Montevideo, el once de febrero de dos mil veintiuno, en tres hojas de Papel Notarial de Actuación Serie Fy números 818648 a 818650.-

ARANCEL OFICIAL
Artículo ..... 8 -
Honorario $ 116,-
Mont. Net. $ 144,-
Fondo Gremial $ ..... -,-

MONTEPIO NOTARIAL $ 120.00 LEY 14.67 077243 48

MONTEPIO NOTARIAL $ 10.00 LEY 14.67 REPÚBLICA O. DEL URUGUAY 131847 36

MONTEPIO NOTARIAL $ 10.00 LEY 14.67 REPÚBLICA O. DEL URUGUAY 131847 37

MONTEPIO NOTARIAL $ 2.00 LEY 14.67 REPÚBLICA O. DEL URUGUAY 052319 42

MONTEPIO NOTARIAL $ 2.00 LEY 14.67 REPÚBLICA O. DEL URUGUAY 052319 43

Nilia Mary Sosa Silva
ESCRIBÁNA PÚBLICA
CN.13396-5 - MAT.8608

CONAPROLE
DOCUMENTO DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES
CONAHORRO III 39 M – JUNIO 2024

En la ciudad de Montevideo, el día xx de Marzo del año 2021, **CONAPROLE** (en adelante, el Emisor), representada en este acto por Alvaro Ambrois y José Luis Rial, con domicilio en Magallanes 1871, Montevideo CP 11800, Uruguay, emite, bajo un Programa de Emisión, Obligaciones Negociables de acuerdo con los términos y condiciones que se establecen a continuación.

Este documento constituye el documento de emisión (arts. 15 y 21 de la ley Nº 18.627) de la Serie Conahorro III 39m – Junio 2024 de las Obligaciones Negociables (denominadas Conahorro III) escriturales no convertibles en acciones, regida por la ley 18.627 y normas reglamentarias complementarias, por un valor nominal de **US$ (a determinar)** (dólares estadounidenses, ...) emitida por el Emisor en la fecha de hoy (en adelante indistintamente las 'Obligaciones').

1) Antecedentes.

Por resolución de su Directorio de fecha 18 de abril de 2017, el Emisor resolvió recurrir al financiamiento mediante un programa de emisión de Obligaciones Negociables, denominadas Conahorro III, escriturales con oferta pública, no convertibles en acciones, (en adelante, el "Programa de Emisión" o "el Programa"), al amparo de lo dispuesto en los arts. de la ley Nº 18.627, así como demás normas reglamentarias y complementarias vigentes o que se dicten en el futuro, por un valor nominal total de hasta US$ 100.000.000 (dólares USA cien millones), con destino al financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación, y/o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.

De acuerdo con el Programa de Emisión, el Directorio resolvería la oportunidad de la emisión de cada Serie de Obligaciones Negociables y la fijación de los términos específicos de cada Serie.

Por resolución de Directorio del Emisor de fecha 09 de febrero de 2021, el Emisor resolvió emitir la Serie Conahorro III 39m – Junio 2024, decimosexta del Programa Conahorro III (en adelante "las Obligaciones Negociables" o "los Conahorro" o "las Obligaciones") de acuerdo a las condiciones que se señalan seguidamente.

2) Monto de la emisión, moneda y características de las Obligaciones Negociables.

El monto total de la emisión Conahorro III 39m – Junio 2024 es de **US$ (a determinar).**
Estas Obligaciones Negociables serán escriturales y no convertibles en acciones.

3) Plazo y forma de pago del capital de las Obligaciones.

El Emisor se obliga a pagar el capital adeudado por esta emisión de Conahorro III 39m – Junio 2024 de acuerdo al siguiente detalle:

- **21-06-2022 un tercio del circulante**
- **21-06-2023 la mitad del circulante**
- **21-06-2024 el total del circulante**

Independientemente de la fecha de pago definida, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un sexto (1/6) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.

Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio de este, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos en ejercicio de tal derecho.

Se cancelará el capital en dólares USA salvo que por restricción legal no se pudiera acceder a dicha moneda. En este caso se podrá cancelar en moneda local al tipo de cambio de cierre del día anterior al pago que fije el Banco Central del Uruguay para operaciones financieras

El capital será entregado por el Emisor al Agente de Pago que se menciona en el punto 13 de este Documento de Emisión quien de acuerdo con la información que surja de sus registros distribuirá entre los tenedores de Obligaciones a prorrata de sus respectivos capitales.

4) Intereses.

- El Conahorro III 39m – Junio 2024 devengará intereses al 2% lineal anual, calculado en base a un año de 365 días.

Los intereses serán pagaderos en las siguientes fechas: lunes, 20 de diciembre de 2021, lunes, 20 de junio de 2022, martes, 20 de diciembre de 2022, martes, 20 de junio de 2023, miércoles, 20 de diciembre de 2023, jueves, 20 de junio de 2024.

El primer Período de Intereses comienza en la fecha de emisión de este documento y termina el día inmediato anterior al Primer Día de Pago de Intereses. Cada Período de Intereses siguiente, comenzará el Día de Pago de Intereses de que se trate y vencerá el día inmediato anterior al siguiente Día de Pago de Intereses.

Los intereses serán abonados únicamente por el Emisor al Agente de Pago quien de acuerdo a la información que surja de sus registros distribuirá entre los tenedores de Obligaciones a prorrata de sus respectivos capitales.

Se cancelarán los intereses en dólares USA salvo que por restricción legal no se pudiera acceder a dicha moneda. En este caso se podrá cancelar en moneda local al tipo de cambio de cierre del día anterior al pago que fije el Banco Central del Uruguay para operaciones financieras

5) Lugar de pago.

Los pagos de capital e intereses se harán efectivos mediante crédito en cuentas a nombre de los respectivos obligacionistas, abiertas en el Banco de la República Oriental del Uruguay, según lo establecido en el Contrato de Agente de Pago de fecha 24 de abril de 2017.

6) Autorización a cotizar, registro para oferta pública, Representante.

La presente emisión de Conahorro fue aprobada por Resolución de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay de fecha 26 de febrero de 2021. La misma se realiza en un todo de conformidad con la ley 18.627 y reglamentaciones vigentes, habiéndose designado como Representante de los obligacionistas al Banco de la República Oriental del Uruguay, con domicilio en Cerrito 351, Montevideo, estando a disposición de los Tenedores, en el domicilio del Representante, copia del Suplemento de Prospecto, Contrato de Representación, Contrato de Agente de Pago, Contrato de Entidad Registrante y testimonio notarial de la resolución del directorio donde se resolvió la emisión, así como constancia de las autorizaciones para cotizar en la Bolsa de Valores de Montevideo y/o en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (BEVSA) y de la inscripción en el Registro de Valores del Banco Central del Uruguay que habilita su oferta pública bajo la ley 18.627.

7) Mora automática. Intereses moratorios.

7.a) La mora en el cumplimiento de las obligaciones establecidas en el presente Documento de Emisión se producirá de pleno derecho sin necesidad de interpelación judicial o extrajudicial alguna.

7.b) Producida la mora de pleno derecho se generará a partir de la fecha de la caída en mora, un interés moratorio de 2 puntos porcentuales por encima de la tasa de interés de la obligación. A partir de la incursión en mora, los períodos de intereses serán mensuales comenzando el primer día de cada mes y culminando el último día del mismo mes. Los intereses moratorios se aplicarán sobre el total del capital e intereses adeudados a la fecha de caída en mora y se capitalizarán anualmente

8) Aceptación del Contrato de Representación y condiciones de la emisión. Titularidad.

La adquisición de los Conahorro supone la ratificación y aceptación del Contrato de Representación, del Contrato de Agente de Pago, del Contrato de Entidad Registrante correspondiente (art. 68 ley 18.627), así como de las estipulaciones, normas y condiciones de la emisión. La titularidad de las Obligaciones se adquiere mediante la suscripción e integración del monto suscripto al día 24 de marzo de 2021.

La titularidad de las Obligaciones se transfiere mediante la inscripción respectiva del cambio de titularidad en el registro de la Entidad Registrante lo cual se acreditará a solicitud expresa y por escrito del Titular vendedor con firma a satisfacción de la Entidad Registrante. Sin perjuicio de los estados de cuenta que la Entidad Registrante entregue como constancia o los Certificados de Legitimación que se emitan por solicitud de los obligacionistas, sólo se reconocerá como efectivo titular de las Obligaciones lo que conste en el registro de la Entidad Registrante.

9) Condiciones y obligaciones adicionales.

Regirán para los Conahorro III 39m – Junio 2024 las siguientes condiciones y obligaciones adicionales:

A) Tributos y gastos a cargo del Emisor. Será de cargo del Emisor todo tributo existente o que se cree en el futuro que grave la emisión de las Obligaciones y/o los pagos a efectuar como consecuencia de las mismas, quedando excluidos de esta obligación los tributos que graven su tenencia, su circulación o la renta que generen. Asimismo, será de cargo del Emisor todos los gastos, tributos, honorarios y costos que se generen debido al incumplimiento del Emisor o por requerimiento de éste al Representante de los Obligacionistas.

B) Notificaciones al Emisor. Serán válidas todas las notificaciones que se realicen por medio de telegrama colacionado u otro medio fehaciente al domicilio constituido por el Emisor.

C) Ley y jurisdicción aplicable. El presente título se rige por la ley de la República Oriental del Uruguay siendo competentes los Tribunales de la República Oriental del Uruguay.

10) Caducidad de los plazos. Exigibilidad anticipada

Se producirá la caducidad anticipada de todos los plazos bajo los Conahorro, volviéndose exigibles todos los importes vencidos y no vencidos bajo los mismos, ya sea por concepto de capital y/o intereses, en los siguientes casos:

a) **Procedimientos de ejecución**: Se trabe sobre cualquier parte de los bienes, activos o ingresos del Emisor un embargo genérico, específico y/o secuestro, como consecuencia de uno o más reclamos contra el Emisor que superen conjuntamente la suma equivalente

al monto de la emisión y tal medida no se levante dentro de los 90 días corridos de haber sido legalmente notificada al Emisor.

b) **Concurso**: El emisor o terceros soliciten proceso concursal al amparo de la ley Nº 18.387 de 23 de octubre de 2008.

c) **Declaraciones falsas**: Que cualquiera declaración efectuada o documento presentado por el Emisor al Representante de los Obligacionistas, a las Bolsas o al BCU fuese falso o contuviese errores graves.

d) **Incumplimientos o Incumplimiento cruzado**. Que el Emisor haya incumplido cualquier obligación contenida en estas Obligaciones o en cualquier otra serie que se emita bajo el Programa de Emisión y demás documentos vinculados a ellas o en el Contrato de Representación o en el Contrato de Agente de Pago o en el contrato de Entidad Registrante o que haya sido declarado en incumplimiento por cualquier tercero por un monto superior al de la emisión y que dicho incumplimiento se mantenga por más de 60 días corridos.

e) **Falta de pago**: No se pague dentro de los plazos pactados el capital y/o intereses o cualquier otra suma adeudada bajo cualquiera de las Obligaciones emitidas bajo cualquier Serie del Programa de Emisión.

f) **Cese o cambio de actividad:** Que el Emisor cambie en forma sustantiva su giro habitual o cese en su actividad.

En cada uno de estos casos, se considerará que ha existido un incumplimiento y se producirá la caducidad de los plazos y la exigibilidad de todo lo adeudado a todos los Obligacionistas, siempre que ello sea resuelto por Obligacionistas que representen más del 50% del capital adeudado de las Obligaciones, deducidas las Obligaciones propiedad del Emisor, o de tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el Personal Superior del Emisor, o de las sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%.

11) Actuación de los Obligacionistas.

Las disposiciones relativas a la actuación de los Obligacionistas, a las Asambleas de Obligacionistas, a su competencia y reglamentación, y a las resoluciones que obligan a todos los Obligacionistas se encuentran establecidas en la cláusula Décimo del Contrato de Representación, según la cual:

- En cualquier momento el Emisor, el Representante u Obligacionistas que representen al menos el 20% del total de la emisión en circulación (de la serie que se trate) podrán convocar, a través del Representante, una asamblea de Obligacionistas. El representante convocara dentro del plazo de 60 días corridos de recibida la solicitud.
- Las asambleas tendrán lugar en la ciudad de Montevideo en el lugar que el Representante determine y en cuanto a su constitución y funcionamiento para adoptar
- resoluciones se aplicarán las disposiciones sobre asambleas de accionistas establecidas en la ley 16.060 (arts. 345, 346, 347), en todo lo que no se oponga a lo dispuesto en este Contrato o en las Obligaciones. El Representante estará facultado para convocar Asambleas con una anticipación menor a la detallada en los referidos artículos, cuando las circunstancias así lo exijan.
- Las únicas personas que estarán facultadas para asistir a las Asambleas serán los Obligacionistas de la serie de que se trate, los representantes del Emisor, el Agente de Pago, la Entidad Registrante, las Bolsas en las que las Obligaciones coticen, el Banco Central del Uruguay y los asesores o terceros que razonablemente el Emisor y el Representante acepten que asistan.
- Las asambleas serán presididas por el Representante o por un Obligacionista o por cualquier tercero que el Representante designe.

- El Representante tendrá plenas y amplias facultades para resolver en forma inapelable cualquier duda o controversia que se plantee respecto al procedimiento para llevar a cabo la asamblea, pudiendo reglamentar su funcionamiento en cualquier momento. El Representante podrá disponer, entre otros aspectos, que una votación sea secreta.
- El quórum de asistencia requerido para que la asamblea sesione válidamente será de Obligacionistas de la serie de que se trate que representen un porcentaje del capital adeudado al día de la asamblea o al día de cierre de registro, si lo hubiere, que sea igual o mayor al porcentaje del capital adeudado que corresponda a las mayorías que se requieran para adoptar las decisiones que se proponen.
- Las resoluciones se adoptarán por Obligacionistas presentes que representen más del 50% del capital adeudado representado por todos los Obligacionistas presentes de la serie de que se trate, salvo que este contrato o los documentos de emisión de la serie de que se trate requieran una mayoría mayor.
- Tendrán derecho a voto, aquellos Obligacionistas presentes en la Asamblea que estén debidamente registrados como titulares de Obligaciones.
- No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el Personal Superior del Emisor, o cualquier socio cooperario de Conaprole. Por Personal Superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en anexo del Prospecto del Programa. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%.
- Toda decisión adoptada en una Asamblea regularmente celebrada por el voto de Obligacionistas que representen el capital requerido para dicha decisión será obligatoria para todos los Obligacionistas de esa serie, aún para los ausentes o disidentes.

12) Modificación de las condiciones de las Emisiones de Conahorro III.

- Para decidir sobre: la sustitución del representante de los tenedores de valores; la modificación de los términos y condiciones de la emisión que impliquen el otorgamiento de quitas, esperas, modificaciones en las fechas de pago de capital o intereses, modificación de la moneda de pago, u otras modificaciones específicamente establecidas en el prospecto de emisión para las que se requiera de mayorías especiales, se necesitará contar con el voto favorable de una mayoría especial de Obligacionistas que representen 75% del saldo de capital adeudado de esta serie con derecho de voto. Esta decisión será vinculante para todos los tenedores de Obligaciones de esta serie.

- No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el personal superior del Emisor. Por Personal superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en el Anexo 10 del Prospecto del Programa de Emisión. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%.

- Los socios cooperarios de Conaprole, podrán participar en la Asamblea de Obligacionistas en carácter de tenedores, pero no tendrán voto.

13) Representante, Agente de Pago y Entidad Registrante

Las funciones y facultades del Representante están establecidas en el Contrato de Representación, habiéndose designado al Banco de la República Oriental del Uruguay para dicha función. Se deja constancia que se ha pactado en el Contrato de Agente de Pago y en el Contrato de Entidad Registrante que el Banco de la República Oriental del Uruguay actuará como Agente de Pago y Entidad Registrante de las Obligaciones, en los términos allí establecidos. Los Obligacionistas y el Emisor exoneran de responsabilidad al Representante por los resultados de su gestión, así como por la realización de cualquier medida tendiente a proteger los derechos de los Obligacionistas, salvo los casos de dolo o culpa grave (art. 464, ley Nº 16.060). El Representante podrá consultar con sus asesores cualquier medida a tomar al

amparo de este contrato, y el informe de tales asesores será suficiente respaldo de la decisión que pueda tomar el Representante a los efectos de dejar a salvo su responsabilidad, salvo dolo o culpa grave. El Representante no es responsable por el contenido y alcance de las Obligaciones. El Representante no cumplirá ninguna instrucción, orden o resolución de los Obligacionistas, conforme a lo dispuesto en este Contrato si no se le adelantan los fondos o se le proporcionan las garantías suficientes para cubrir todos los gastos, tributos y responsabilidades que deba asumir, pudiendo en todo caso deducirlos de los pagos que efectúe el Emisor y sin perjuicio de la obligación de éste de cubrirlos en su totalidad.

El presente Documento de Emisión será conservado por el Banco de la República Oriental del Uruguay en su condición de Entidad Registrante en una cuenta de custodia por cuenta de los tenedores.

p/CONAPROLE

Firma:
Aclaración:

Firma:
Aclaración:

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Estados financieros individuales al 31 de julio de 2020

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)

Nuestra opinión calificada

1. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descripta en el numeral 2, los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche al 31 de julio de 2020, preparados y presentados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera individual de CONAPROLE al 31 de julio de 2020, los resultados individuales de sus operaciones y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros individuales que hemos auditado

Los estados financieros individuales de CONAPROLE que hemos auditado, los cuales se incluyen adjuntos, comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2020 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, y las notas a los estados financieros individuales, las cuales incluyen, un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

Bases para la opinión calificada

2. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2020 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Leben Representaçoes Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc. totalizan saldos activos netos por US$ 244.321 y resultados por US$ 153.677 - ganancia (activos netos por US$ 164.798 y resultados por US$ 46.765-ganancia, correspondientes a CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representaçoes Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc. al 31 de julio de 2019). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2020 y al 31 de julio de 2019 y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros individuales. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

Nuestras responsabilidades, de acuerdo con dichas normas, se describen más adelante en este informe en la sección Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros individuales.

© 2020 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.

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

Independencia

Somos independientes con respecto a CONAPROLE de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores. Hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden de conformidad con dicho código.

Asuntos claves de la auditoría

Excepto por el asunto descripto en la sección Bases para la opinión calificada no hemos identificado otros asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otros asuntos

3. 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 2020, el que contiene una opinión calificada por la situación descripta en el numeral 2 del presente dictamen de auditoría 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 debe presentar sus estados financieros consolidados y sus estados financieros individuales, los cuales, en conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Otra información

4. 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 forma conjunta con los estados financieros individuales, 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 individuales 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 el numeral 2 de la sección Bases para la opinión calificada, no hemos obtenido evidencia suficiente y apropiada sobre la información financiera correspondiente a las inversiones en ciertas subsidiarias. En consecuencia, no estamos en condiciones de concluir si la otra información contiene o no errores significativos en relación a este asunto.

Responsabilidad de la Dirección CONAPROLE en relación con los estados financieros individuales

5. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales de acuerdo con las Normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1° de abril de 2011, y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de los estados financieros individuales libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones.

Como parte del proceso de preparación de los estados financieros individuales, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad de CONAPROLE para continuar como un negocio en marcha, y de efectuar en los estados financieros individuales, cuando corresponda, las revelaciones relacionadas con el negocio en marcha y la utilización de las bases contables de negocio en marcha, salvo cuando la Dirección tenga la intención de liquidar CONAPROLE o de discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa realista para no hacerlo.

La Dirección de CONAPROLE es responsable de la supervisión del proceso de preparación de estos estados financieros individuales.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros individuales

6. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca que los estados financieros individuales, en su conjunto, estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraudes o a equivocaciones, y emitir un dictamen que incluya nuestra opinión de auditoría sobre los mismos. Seguridad razonable constituye un grado elevado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre identifique los errores significativos en los estados financieros individuales, cuando estos existan. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a equivocaciones, y se consideran significativos si, individualmente o de forma conjunta, puede razonablemente esperarse que influyan o afecten las decisiones que los usuarios adopten sobre la base de estos estados financieros individuales.

Como parte de un proceso de auditoría conducido de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda su ejecución.

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros individuales, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no identificar errores significativos en los estados financieros individuales debido a un fraude es más elevado que en el caso de errores significativos originados por equivocaciones, dado que el fraude puede involucrar la existencia de colusiones, falsificaciones, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente incorrectas o apartamientos en el sistema de control interno.

- Obtenemos un entendimiento del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de CONAPROLE.

- Evaluamos que las políticas contables adoptadas sean adecuadas, la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas y la razonabilidad de la información revelada por la Dirección en los estados financieros individuales.

- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Dirección, de las bases contables de negocio en marcha, y de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de CONAPROLE para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones realizadas en los estados financieros individuales sobre estos asuntos, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, deberemos expresar una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría que hemos obtenido hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones que ocurran en forma posterior pueden ser causa que CONAPROLE deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros individuales, y la información revelada en los mismos, y evaluamos si los estados financieros individuales representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logran una representación fiel de los mismos.

Comunicamos a los órganos de dirección y control de CONAPROLE acerca de, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la ejecución de los procedimientos de auditoría planificados, los hallazgos significativos de auditoría identificados, así como de cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los órganos de dirección y control de CONAPROLE una declaración acerca que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y que les hemos comunicado a los mismos, todas las relaciones y demás asuntos que es razonable esperar puedan afectar nuestra independencia, y de corresponder, en ese caso, las respectivas salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación a los órganos de dirección y control de CONAPROLE, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros individuales y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría.

Montevideo, Uruguay
30 de setiembre de 2020

PricewaterhouseCoopers

Julia Cabrera

JULIA CABRERA DEARMAS
CONTADOR PÚBLICO
C.J.P.P.U 66559

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	181.246.625	200.719.111
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	12.447.007	10.933.687
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.377.451	1.757.921
Existencias	10	3.119.446	4.454.849
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	32.022.079	1.551.516
Total del activo no corriente		**231.108.181**	**220.312.657**
Activo corriente			
Existencias	10	113.760.694	109.997.894
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	209.072.384	226.565.066
Inversiones temporarias	13	52.133.523	21.992.362
Efectivo	14	14.251.569	12.461.770
Total del activo corriente		**389.218.170**	**371.017.092**
Total del activo		**620.326.351**	**591.329.749**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	93.855.277	87.175.523
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	40.124.860	40.747.902
Resultados acumulados		185.075.119	181.649.573
Total del patrimonio		**368.873.497**	**359.391.239**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	3.456.984	1.919.696
Préstamos	19	91.696.782	69.056.560
Provisiones	20	37.714	216.568
Total del pasivo no corriente		**95.191.480**	**71.192.824**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	80.788.742	102.693.942
Préstamos	19	56.558.626	43.329.278
Provisiones	20	18.914.006	14.722.466
Total del pasivo corriente		**156.261.374**	**160.745.686**
Total del pasivo		**251.452.854**	**231.938.510**
Total de patrimonio y pasivo		**620.326.351**	**591.329.749**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Ingresos			
Del exterior		478.764.712	502.551.786
Locales		303.264.873	324.605.690
Descuentos y bonificaciones		(39.789.099)	(46.602.225)
Total Ingresos	21 y 27	**742.240.486**	**780.555.251**
Costo de ventas	22 y 27	**(561.472.551)**	**(612.910.683)**
Utilidad bruta		**180.767.935**	**167.644.568**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(60.894.454)**	**(66.290.029)**
Gastos de administración	22 y 27	**(48.344.088)**	**(40.158.721)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27.2	**2.145.006**	**779.610**
Otras ganancias y pérdidas	23	**2.995.097**	**1.383.510**
Utilidad operativa		**76.669.496**	**63.358.938**
Otros resultados financieros	24	**(641.388)**	**(1.436.057)**
Egresos financieros	25	**(5.222.064)**	**(4.577.458)**
Resultado del ejercicio		**70.806.044**	**57.345.423**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Resultado del ejercicio		**70.806.044**	**57.345.423**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	(623.042)	(378.082)
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	6.3.2 y 17	-	474.201
Total otros resultados integrales		**(623.042)**	**96.119**
Resultado integral del ejercicio		**70.183.002**	**57.441.542**

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

pwc
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 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2018		**79.964.037**	**49.818.241**	**40.683.192**	**191.870.588**	**362.336.058**
Resultado del ejercicio		-	-	-	57.345.423	57.345.423
Otros resultados integrales		-	-	96.119	-	96.119
Resultado integral del ejercicio		-	-	96.119	57.345.423	57.441.542
Aportes	15	7.211.486	-	-	-	7.211.486
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.566.438)	(67.566.438)
Transacciones con interés no controlante	17.1	-	-	(31.409)	-	(31.409)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.211.486	-	(31.409)	(67.566.438)	(60.386.361)
Saldos al 31 de julio de 2019		**87.175.523**	**49.818.241**	**40.747.902**	**181.649.573**	**359.391.239**
Resultado del ejercicio		-	-	-	70.806.044	70.806.044
Otros resultados integrales	17	-	-	(623.042)	-	(623.042)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(623.042)	70.806.044	70.183.002
Aportes	15	6.679.754	-	-	-	6.679.754
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.380.498)	(67.380.498)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		6.679.754	-	-	(67.380.498)	(60.700.744)
Saldos al 31 de julio de 2020		**93.855.277**	**49.818.241**	**40.124.860**	**185.075.119**	**368.873.497**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		70.806.044	57.345.423
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	29.352.786	28.007.752
Intereses perdidos devengados	25	3.856.043	3.141.942
Provisión por beneficios al personal	20	2.028.981	980.774
Provisión reembolsos	20	278.749	4.503.084
Provisión litigios	20	3.721.391	(164.190)
Provisión por devoluciones	20	(47.803)	4.383
Desguace de propiedades, planta y equipo	23	337.855	-
Intereses ganados devengados	24	(1.193.282)	(1.534.386)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(367.523)	(2.706)
Provisión para créditos deteriorados	22	7.281.491	(4.013.134)
Provisión por deterioro de existencias	10	2.208.274	(313.407)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	6.679.754	7.211.486
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.5 y 19.6	6.069.276	6.020.548
Resultado por inversiones	8.2	(2.145.006)	(779.610)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	23	354.746	8.554
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.4	86.711	-
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.4	2.799.641	-
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	469.337	(236.412)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**132.577.465**	**100.180.101**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(20.251.291)	2.453.087
Existencias		(1.244.383)	39.660.959
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(28.527.432)	(24.207.533)
Provisiones	20	(1.968.632)	(5.911.234)
Efectivo proveniente de operaciones		**80.585.727**	**112.175.380**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(67.354.212)	(67.371.105)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(7.309.120)	(24.100.115)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		420.849	55.020
Intereses cobrados		1.196.162	1.608.955
Transacciones con interés no controlante	8.2 y 17.1	-	(40.539)
Efectivo aplicado a inversiones		**(73.046.321)**	**(89.847.784)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Intereses pagados	19.6	(3.160.229)	(3.332.586)
Aportes en efectivo	15	-	-
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(993.769)	-
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(86.711)	-
Cancelación de préstamos	19.6	(61.407.182)	(120.568.296)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	90.039.445	115.238.227
Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento		**24.391.554**	**(8.662.655)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**31.930.960**	**13.664.941**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**34.454.132**	**20.789.191**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	14.2	**66.385.092**	**34.454.132**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2020
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

pwc
Inicialado para identificación

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de julio de 2020**	**31 de julio de 2019**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	-	-	Argentina
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli (Nota 17.1)	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil, respectivamente. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad. Con fecha 20 de marzo de 2019, la Inspección General de Justicia aprobó la liquidación de CONAPROLE Argentina S.A.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría 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.

pwc
Inicialado para identificación

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

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

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

2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2020. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados, a efecto 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 Nº 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 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

pwc
Inicialado para identificación

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 2019.

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

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

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

pwc
Inicialado para identificación

La aplicación de la NIIF 16 al 1 de agosto de 2019 implicó el reconocimiento de lo siguiente:

Activos	
Propiedades, planta y equipo	
Activos por derechos de uso	4.065.897
Total activos	**4.065.897**
Pasivos	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	
Obligaciones por contratos de arrendamiento - corrientes	993.769
Obligaciones por contratos de arrendamiento - no corrientes	3.072.128
Total Pasivos	**4.065.897**

A continuación se muestra una reconciliación entre los compromisos por arrendamientos operativos según NIC 17 y el valor de los pasivos reconocidos al 1 de agosto de 2019 según criterios de NIIF 16.

Valor presente de compromisos según NIC 17	**4.021.360**
Efecto descuento según NIC 17	245.600
Valor nominal de compromisos según NIC 17	**4.266.960**
Efecto descuento según NIIF 16	(201.063)
Valor presente de pasivos por arrendamientos según NIIF 16	**4.065.897**

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

En Nota 3.19 se describen las políticas contables relacionadas.

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

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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

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

- Modificación a la NIIF 3: Definición de un negocio. (1)
- Modificación de la NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad. (1)
- Marco conceptual. (1)
- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Enmiendas de la tasa de interés de referencia. (1)
- Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19. (2)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2020.
(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de junio de 2020.

Han sido publicadas otras nuevas normas e interpretaciones, las cuales no son efectivas para períodos iniciados el 1 de enero de 2020, y no han sido adoptadas de manera anticipada por CONAPROLE. Si bien CONAPROLE no ha completado un análisis detallado del impacto de estas nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en sus estados financieros.

No existen otras NIIF o CINIIF publicadas aún no vigentes para el presente ejercicio que pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros de CONAPROLE.

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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.

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	**31 de julio de 2020**	**31 de julio de 2019**
Pesos uruguayos	0,024	0,029
Euros	1,179	1,109
Reales	0,198	0,254
Rublos	0,013	0,016

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 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.

pwc
Inicialado para identificación

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).

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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.

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

pwc
Inicialado para identificación

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

Al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019, CONAPROLE no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagos estimados (incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero reconocido inicialmente.

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

pwc
Inicialado para identificación

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remedición 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.

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

Las garantías financieras otorgadas se medirán por el mayor de i) el importe de la provisión de valor por pérdidas según los criterios de la Nota 3.9.3, y ii) el monto inicial menos el importe devengado según NIIF 15.

pwc
Inicialado para identificación

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar e inversiones temporarias

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se presentan al costo amortizado, a excepción de los Pasivos por arrendamiento, los cuales se reconocen según lo detallado en la Nota 3.19.

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.

pwc
Inicialado para identificación

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

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por ventas de bienes y/o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado. Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

pwc
Inicialado para identificación

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

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

Los activos por derecho de uso reconocidos se muestran dentro de la línea Propiedades, planta y equipo del Estado de posición financiera, mientras que los pasivos se muestran dentro de las líneas Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes del Estado de posición financiera.

Política de arrendamientos previa

Antes de la aplicación de la NIIF 16 CONAPROLE clasificaba cada arrendamiento (como arrendatario) como arrendamiento financiero u operativo. Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasificaban como arrendamientos operativos. En un arrendamiento operativo, los arrendamientos no se capitalizaban y los pagos por arrendamiento se reconocían como un gasto por arrendamiento en el Estado de ganancias y pérdidas en una base lineal a lo largo del período del contrato.

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.

pwc
Inicialado para identificación

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

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Pesos uruguayos ($)	(927.086.253)	(21.877.625)	(764.011.274)	(22.241.958)
Reales (BRL)	48.990.494	9.700.756	50.759.097	12.882.614
Euros (EUR)	9.479.913	11.175.407	16.744.082	18.568.139
Rublos (RUB)	(600)	(8)	-	-
Posición (acreedora)/deudora neta		**(1.001.470)**		**9.208.795**

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 19.1.6).

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

	31 de julio de 2020				
	Posición en $	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.319.941.285	49.140.494	13.611.360	-	56.924.548
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	110.096
Efectivo y equivalentes de efectivo	121.146.072	-	1.316.507	-	4.410.803
Préstamos	105.311	-	(8.015.016)	-	(9.446.026)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.251.641.901)	(150.000)	2.567.062	(600)	(50.138.364)
Provisiones	(121.302.444)	-	-	-	(2.862.527)
	(927.086.253)	**48.990.494**	**9.479.913**	**(600)**	**(1.001.470)**

	31 de julio de 2019				
	Posición en $	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.165.133.736	65.934.147	23.050.073	-	76.214.585
Inversiones temporarias	228.465.424	-	-	-	6.651.104
Efectivo y equivalentes de efectivo	255.609.009	-	1.642.564	-	9.262.811
Préstamos	49.919	(15.025.050)	(7.013.890)	-	(11.589.856)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.343.733.590)	(150.000)	(934.665)	-	(69.305.518)
Provisiones	(69.535.772)	-	-	-	(2.024.331)
	(764.011.274)	**50.759.097**	**16.744.082**	**-**	**9.208.795**

pwc
Inicialado para identificación

(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 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	1.063.274	30.727.273	782.538	1.454.546
Préstamos a tasa fija	55.802.553	60.969.509	42.546.740	67.602.014
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(52.133.523)	-	(21.992.362)	-
	4.732.304	**91.696.782**	**21.336.916**	**69.056.560**

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 2020 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 descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 1.093.881 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.112.098 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 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 descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 485.038 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 644.131 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 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 descripta en Nota 4.1.a.ii., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 196.385 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 237.243 al 31 de julio de 2019).

pwc
Inicialado para identificación

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 (4 al 31 de julio de 2020 y 4 al 31 de julio de 2019), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	45.225.884	36%	69.167.788	47%
Otros deudores menores al 4%	81.443.279	64%	76.881.048	53%
	126.669.163	**100%**	**146.048.836**	**100%**

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:

	31 de julio de 2020		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2020/2021	68.772.194	56.865.827	125.638.021
2021/2022	1.014.805	31.684.927	32.699.732
2022/2023	1.581.023	16.988.346	18.569.369
2023/2024	567.397	8.398.942	8.966.339
2024/2025	293.759	7.520.508	7.814.267
2025/2026	-	6.591.832	6.591.832
2026/2027	-	6.215.558	6.215.558
2027/2028	-	6.215.558	6.215.558
2028/2029	-	6.215.558	6.215.558
2029/2030	-	1.865.553	1.865.553
	72.229.178	**148.562.609**	**220.791.787**

pwc
Inicialado para identificación

	31 de julio de 2019		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2019/2020	86.776.141	43.329.278	130.105.419
2020/2021	255.468	21.839.174	22.094.642
2021/2022	529.127	21.246.084	21.775.211
2022/2023	554.342	11.752.536	12.306.878
2023/2024	580.759	4.205.494	4.786.253
2024/2025	-	3.423.810	3.423.810
2025/2026	-	1.921.303	1.921.303
2026/2027	-	1.556.053	1.556.053
2027/2028	-	1.556.053	1.556.053
2028/2029	-	1.556.053	1.556.053
	88.695.837	**112.385.838**	**201.081.675**

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

Al 31 de julio de 2020	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos a tasa fija corto plazo	24.401.749	-	-	-	24.401.749
Préstamos a tasa fija largo plazo	27.054.245	28.588.836	17.232.669	384.067	73.259.817
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	1.780.213	3.527.634	13.115.474	18.674.694	37.098.015
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	2.473.441	7.015.068	10.340.930	25.898.714
Instrumentos financieros derivados	(307.201)	-	-	-	(307.201)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	68.772.194	1.014.805	2.442.179	-	72.229.178
	127.770.475	**35.604.716**	**39.805.390**	**29.399.691**	**232.580.272**

Al 31 de julio de 2019	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos a tasa fija corto plazo	16.634.336	-	-	-	16.634.336
Préstamos a tasa fija largo plazo	21.406.087	21.335.111	33.535.857	2.308.606	78.585.661
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	837.471	797.187	757.236	-	2.391.894
Préstamo Precio Diferido	6.020.613	2.040.692	5.798.983	8.587.996	22.448.284
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	86.776.141	255.468	1.664.228	-	88.695.837
	131.674.648	**24.428.458**	**41.756.304**	**10.896.602**	**208.756.012**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

pwc
Inicialado para identificación

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:

	31 de julio de 2020			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.267.355	1.267.355
Obligaciones hipotecarias reajustables	110.096	-	-	110.096
Total activos	**110.096**	**-**	**1.267.355**	**1.377.451**

	31 de julio de 2019			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.622.101	1.622.101
Obligaciones hipotecarias reajustables	135.820	-	-	135.820
Total activos	**135.820**	**-**	**1.622.101**	**1.757.921**

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.

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró al Coronavirus (COVID-19) como pandemia, decretándose el 13 de marzo de 2020 en Uruguay el estado de emergencia nacional sanitaria, con la consiguiente implementación de medidas para preservar la salud de la población.

La Dirección está monitoreando permanentemente la situación generada por la pandemia a efectos de gestionar los riesgos, y se encuentra permanentemente realizando proyecciones de ingresos y egresos. En este contexto, se han implementado medidas de diversa índole tendientes a reducir la exposición del personal tanto en nuestras plantas de producción, depósitos y áreas administrativas, minimizando los riesgos para la operación. Dichas medidas, incluyen el diseño e implementación de distintos protocolos de actuación, trabajo y contacto con terceros de manera de lograr mantener el distanciamiento social. Se han implementado acciones como por ejemplo la suspensión de viajes de negocios, la limitación de ingreso de terceros a los edificios corporativos, y plantas productivas, el establecimiento de protocolos de acceso a los lugares de trabajo para el personal, minimizar temporalmente la cantidad de personal trabajando en locaciones cerradas de CONAPROLE, entre otras disposiciones. Asimismo, se ha monitoreado la evolución de la situación y contexto de negocios de nuestros clientes más relevantes a efectos de tomar las medidas de mitigación de riesgo financiero sobre las posiciones de estos.

pwc
Inicialado para identificación

Al 31 de julio de 2020, no se ha detectado un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE. De mantenerse el presente contexto, no se espera que tenga impacto significativo en el corto plazo.

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 ejercicio en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos y los resultados reconocidos.

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

pwc
Inicialado para identificación

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Costo o valuación	341.303.792	332.325.437
Depreciación acumulada	(160.057.167)	(131.606.326)
Valor neto en libros	**181.246.625**	**200.719.111**
Inmuebles terrenos y edificios	49.551.571	54.852.448
Vehículos	1.547.195	1.731.809
Maquinaria industrial	101.167.902	119.317.032
Mobiliario, equipos y otros	3.132.103	3.487.559
Obras en curso	19.784.850	11.923.148
Activos por derecho de uso	3.036.021	-
Importaciones en trámite	3.026.983	9.407.115
	181.246.625	**200.719.111**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importa-ciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2018	**81.118.832**	**9.172.932**	**194.711.700**	**11.350.744**	**-**	**22.513.670**	**2.891.103**	**321.758.981**
Tasación	(14.083.455)	-	(8.653.448)	-		-	-	(22.736.903)
Adiciones	124.543	196.197	878.129	637.287	-	25.155.062	9.407.115	36.398.333
Retiros	(171)	(36.066)	(151.358)	(16.276)	-	-	(2.891.103)	(3.094.974)
Traslados - Transferencias de obras en curso	10.245.505	635.323	24.864.957	(201)	-	(35.745.584)	-	-
Valor 31/07/2019	**77.405.254**	**9.968.386**	**211.649.980**	**11.971.554**	**-**	**11.923.148**	**9.407.115**	**332.325.437**
Reconocimiento inicial	-	-	-	-	4.065.897	-	-	4.065.897
Adiciones	78.360	236.469	907.700	623.224	-	10.804.585	3.026.983	15.677.321
Retiros	(83.900)	(216.116)	(927.623)	(23.259)	-	(106.850)	(9.407.115)	(10.764.863)
Traslados - Transferencias de obras en curso	134.425	229.658	2.471.950	-	-	(2.836.033)	-	-
Valor 31/07/2020	**77.534.139**	**10.218.397**	**214.102.007**	**12.571.519**	**4.065.897**	**19.784.850**	**3.026.983**	**341.303.792**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importa-ciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2018	**31.763.908**	**7.479.039**	**82.043.125**	**7.457.267**	**-**	**-**	**-**	**128.743.339**
Tasación	(14.332.946)	-	(8.878.158)	-	-	-	-	(23.211.104)
Cargo del ejercicio	5.104.921	793.604	19.292.952	1.034.173	-	-	-	26.225.650
Retiros	-	(36.066)	(108.048)	(7.445)	-	-	-	(151.559)
Traslados	16.923	-	(16.923)	-	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2019	**22.552.806**	**8.236.577**	**92.332.948**	**8.483.995**	**-**	**-**	**-**	**131.606.326**
Cargo del ejercicio	5.459.211	616.058	21.353.001	959.263	1.029.876	-	-	29.417.409
Retiros	(29.449)	(181.433)	(751.844)	(3.842)	-	-	-	(966.568)
Depreciación 31/07/2020	**27.982.568**	**8.671.202**	**112.934.105**	**9.439.416**	**1.029.876**	**-**	**-**	**160.057.167**

El valor neto en libros de Propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 7.581.408 (US$ 8.837.677 al 31 de julio de 2019) (Nota 27).

pwc
Inicialado para identificación

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso incluye US$ 3.009.215 correspondiente a Inmuebles y US$ 26.806 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros. El cargo por depreciaciones del ejercicio incluye US$ 1.003.071 correspondiente a Inmuebles y US$ 26.805 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros.

6.3 Tasaciones

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 se cumplió con el plan de tasación establecido. Para tales efectos CONAPROLE ha contratado a tasadores externos e independientes para que procedan 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 2020			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	49.551.571	49.551.571
Maquinaria industrial	-	-	101.167.902	101.167.902
Total	**-**	**-**	**150.719.473**	**150.719.473**

	31 de julio de 2019			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	54.852.448	54.852.448
Maquinaria industrial	-	-	119.317.032	119.317.032
Total	**-**	**-**	**174.169.480**	**174.169.480**

pwc
Inicialado para identificación

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		
Propiedades, planta y equipo	**31 de julio de 2020**	**31 de julio de 2019**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	5.847.310	5.867.261	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	43.704.261	48.985.187	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	101.167.902	119.317.032	Costo de reposición
Total	**150.719.473**	**174.169.480**	

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**
Valor neto 31/07/2018	**49.354.924**	**112.668.575**	**162.023.499**
Tasaciones imputada a Otros resultados integrales	249.491	224.710	474.201
Adiciones	124.543	878.129	1.002.672
Retiros	(171)	(43.310)	(43.481)
Depreciaciones del ejercicio	(5.104.921)	(19.292.952)	(24.397.873)
Traslados - Transferencias de obras en curso	10.228.582	24.881.880	35.110.462
Valor neto 31/07/2019	**54.852.448**	**119.317.032**	**174.169.480**
Adiciones	78.360	907.700	986.060
Retiros	(54.451)	(175.779)	(230.230)
Depreciaciones del ejercicio	(5.459.211)	(21.353.001)	(26.812.212)
Traslados - Transferencias de obras en curso	134.425	2.471.950	2.606.375
Valor neto 31/07/2020	**49.551.571**	**101.167.902**	**150.719.473**

pwc
Inicialado para identificación

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 32.018.266 al 31 de julio de 2020 (US$ 1.548.993 al 31 de julio de 2019) (Nota 26).

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 2020 y 31 de julio de 2019, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	**895.573**	**895.573**

7.2 Evolución

	Marcas
Valor neto al 31/07/2018	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2019	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2020	**895.573**

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

pwc
Inicialado para identificación

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Productores de Leche S.A.	9.321.229	8.819.038
Cerealín S.A.	974.795	1.451.803
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli.	1.191.915	118.216
Conapac S.A.	697.505	353.946
Trading Cheese Inc.	261.563	190.684
	12.447.007	**10.933.687**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(49.893)	(58.537)
	12.397.114	**10.875.150**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2019	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2020
Inversiones en subsidiarias	10.933.687	(548.889)	2.062.209	12.447.007
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(58.537)	(74.153)	82.797	(49.893)
	10.875.150	**(623.042)**	**2.145.006**	**12.397.114**

	Saldo al 31 de julio de 2018	Transacción con interés no controlante (Nota 17.1)	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2019
Inversiones en subsidiarias	10.518.408	9.131	(371.028)	777.176	10.933.687
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(53.917)	-	(7.054)	2.434	(58.537)
	10.464.491	**9.131**	**(378.082)**	**779.610**	**10.875.150**

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	110.096	135.820
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.234.704	1.589.450
Conabia S.A.	32.651	32.651
	1.377.451	**1.757.921**

pwc
Inicialado para identificación

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	87.556.850	48	79.603.195	23
Materiales y suministros	3.846.185	9.609.787	3.848.952	10.196.403
Productos en proceso	8.585.143	-	11.323.625	-
Material de envasado	7.337.777	1.208.558	8.380.950	1.116.128
Materias primas	4.848.992	303.826	6.427.215	90.191
Envases retornables	-	2.597.792	-	3.170.984
Importaciones en trámite	3.326.665	-	957.457	-
Mercadería de reventa	1.966.765	-	1.437.594	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(3.707.683)	(10.600.565)	(1.981.094)	(10.118.880)
	113.760.694	**3.119.446**	**109.997.894**	**4.454.849**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 5.379.686 al 31 de julio de 2020 (US$ 6.294.375 al 31 de julio de 2019).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2020
Provisión por deterioro	12.099.974	-	2.208.274	14.308.248

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2019
Provisión por deterioro	12.413.381	-	(313.407)	12.099.974

pwc
Inicialado para identificación

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 2020				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.377.451	1.377.451	-	1.377.451
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	194.419.691	-	194.419.691	46.674.772	241.094.463
Inversiones temporarias	52.133.523	-	52.133.523	-	52.133.523
Efectivo	14.251.569	-	14.251.569	-	14.251.569
Total	**260.804.783**	**1.377.451**	**262.182.234**	**46.674.772**	**308.857.006**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	148.562.609	(307.201)	148.255.408	-	148.255.408
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	72.229.178	-	72.229.178	12.016.548	84.245.726
Total	**220.791.787**	**(307.201)**	**220.484.586**	**12.016.548**	**232.501.134**

	31 de julio de 2019				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.757.921	1.757.921	-	1.757.921
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	212.457.551	-	212.457.551	15.659.031	228.116.582
Inversiones temporarias	21.992.362	-	21.992.362	-	21.992.362
Efectivo	12.461.770	-	12.461.770	-	12.461.770
Total	**246.911.683**	**1.757.921**	**248.669.604**	**15.659.031**	**264.328.635**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	112.385.838	-	112.385.838	-	112.385.838
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	88.695.837	-	88.695.837	15.917.801	104.613.638
Total	**201.081.675**	**-**	**201.081.675**	**15.917.801**	**216.999.476**

pwc
Inicialado para identificación

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 2020	31 de julio de 2019
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	20.665.058	5.378.524
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	81.047.027	115.741.622
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.957.078	24.928.690
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**126.669.163**	**146.048.836**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	49.722.543	16.907.703
Aaa	7.728.985	13.874.440
Aa2	5.808.272	1.091.499
BBB	3.085.594	2.202.239
Sin calificación	15.171	55.238
	66.360.565	**34.131.119**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	91.819.740	-	99.258.048	-
Créditos simples por ventas plaza	22.828.426	-	27.698.282	-
Créditos documentados	7.494.908	-	7.695.732	-
Cartas de crédito	4.526.089	-	11.396.774	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	74.105.316	-	73.002.641	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	25.638.046	-	19.700.157	-
Devolución de impuestos indirectos	11.211.031	-	11.289.591	-
Anticipos a proveedores	2.820.569	32.018.266	2.201.315	1.548.993
Créditos ajenos al giro	186.519	-	50.130	-
Adelantos al personal	35.087	3.813	93.365	2.523
Diversos	2.235.884	-	1.961.304	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(34.415.237)	-	(28.305.517)	-
Créditos fiscales	586.006	-	523.244	-
	209.072.384	**32.022.079**	**226.565.066**	**1.551.516**

pwc
Inicialado para identificación

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 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), 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 2020

Incluye US$ 67.354.212 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.881, Nº 88.936 y Nº 88.996, N° 89.059, N° 89.108, N° 89.194, N° 89.245, N° 89.294, N° 89.353, N° 89.412, N° 89.522 y N° 89.574. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2020 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

Incluye US$ 67.380.498 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.013, N° 88.109, Nº 88.176, Nº 88.246, Nº 88.323, Nº 88.336, Nº 88.383, Nº 88.441, Nº 88.535, Nº 88.614, N° 88.679, N° 88.472 y Nº 88.881. La Asamblea anual celebrada el día 5 de noviembre de 2019 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 67.380.498 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio de 2020 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2019) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela. Con fecha 08 de enero de 2019 se recibió un cobro por EUR 7.632.871 (equivalentes a US$ 8.723.608).

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

Se ha constituido una provisión por la totalidad de dichos saldos, según la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de los mismos, a la luz de las circunstancias antes descriptas 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.

pwc
Inicialado para identificación

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 2020	31 de julio de 2019
0-30 días vencidos	11.058.554	13.614.865
30-90 días vencidos	7.544.630	3.788.149
Más de 90 días vencidos	574.656	3.170.971
	19.177.840	**20.573.985**

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
0-30 días vencidos	28.784	34.156
30-90 días vencidos	4.377.626	38.009
Más de 90 días vencidos	29.963.800	28.173.934
	34.370.210	**28.246.099**

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2020
Provisión para créditos deteriorados	28.305.517	-	7.281.491	(1.171.771)	34.415.237

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2019
Provisión para créditos deteriorados	32.532.466	-	(4.013.134)	(213.815)	28.305.517

pwc
Inicialado para identificación

En el siguiente cuadro se detalla las tasas de pérdidas utilizadas para calcular la provisión para créditos deteriorados, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 9 (Nota 3.9.3).

Al 31 de julio de 2020	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	48.086.554	4.875.665	5.725.455	4.866.160	28.265.906	91.819.740
Tasa de pérdida esperada	0,08%	0,22%	27,23%	55,62%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	14.145.935	6.175.310	1.201.027	122.296	1.183.858	22.828.426
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,84%	83,32%	100,00%	-
Créditos documentados	7.494.908	-	-	-	-	7.494.908
Cartas de crédito	4.526.089	-	-	-	-	4.526.089
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	101.033.392	36.363	6.875	443	1.088.692	102.165.765
Tasa de pérdida esperada	-	1,01%	2,79%	4,18%	47,22%	-
Total previsión créditos deteriorados	**45.027**	**28.784**	**1.569.288**	**2.808.338**	**29.963.800**	**34.415.237**

Al 31 de julio de 2019	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	62.095.989	7.261.799	802.979	1.004.432	28.092.849	99.258.048
Tasa de pérdida esperada	0,09%	0,22%	0,63%	1,19%	90,83%	-
Créditos simples por ventas plaza	17.753.167	6.361.431	1.450.580	567.595	1.565.509	27.698.282
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,84%	1,55%	100,00%	-
Créditos documentados	7.695.732	-	-	-	-	7.695.732
Cartas de crédito	11.396.774	-	-	-	-	11.396.774
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	93.001.322	25.791	466	106	1.686.547	94.714.232
Tasa de pérdida esperada	-	0,11%	0,26%	0,37%	64,79%	-
Total previsión créditos deteriorados	**59.418**	**34.156**	**17.279**	**20.730**	**28.173.934**	**28.305.517**

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	50.149.802	15.472.731
Inversiones Temporarias en moneda nacional (Nota 13.2)	1.982.254	6.515.284
Intereses a cobrar	1.467	4.347
	52.133.523	**21.992.362**

13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 3 a 5 días (1 día al 31 de julio de 2019).

pwc
Inicialado para identificación

13.2 Inversiones temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 3 a 5 días (1 día al 31 de julio de 2019).

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 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Bancos	14.227.042	12.138.757
Caja	24.527	323.013
	14.251.569	**12.461.770**

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Efectivo (Nota 14.1)	14.251.569	12.461.770
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	52.133.523	21.992.362
	66.385.092	**34.454.132**

15. APORTES

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	86.408.528	79.728.774
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	93.855.277	**87.175.523**

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.

pwc
Inicialado para identificación

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 Nº 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 27.3).

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2019) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	41.357.060	41.357.060
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(3.853.661)	(3.230.619)
	40.124.860	**40.747.902**

pwc
Inicialado para identificación

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000, pasando su naturaleza jurídica a una sociedad Eireli. Al momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US$ 9.131.

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Notas 18.2 y 27)	25.176.712	-	34.608.275	-
Proveedores de plaza	24.448.434	-	28.755.201	-
Proveedores por importaciones	7.330.439	1.402.743	9.989.490	1.919.696
Partes relacionadas (Nota 27)	1.284.810	-	1.784.938	-
Provisión por remuneraciones	7.319.587	-	8.782.813	-
Retenciones a productores	9.126.970	-	11.113.350	-
Remuneraciones a pagar	206.500	-	398.353	-
Cargas sociales a pagar	2.546.181	-	2.933.013	-
Anticipos recibidos de clientes	643.534	-	2.334.401	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	-	-	25.585	-
Retenciones al personal	434.638	-	426.542	-
Impuestos a pagar	866.108	-	1.042.679	-
Documentos a pagar	-	-	119.057	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.4)	1.017.886	2.054.241	-	-
Otros	386.943	-	380.245	-
	80.788.742	**3.456.984**	**102.693.942**	**1.919.696**

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 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

pwc
Inicialado para identificación

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.

Con fecha 27 de enero de 2020 fue creado un fideicomiso de administración, al cual se transfirieron los fondos que hasta dicho momento eran custodiados por CONAPROLE, y operados bajo la instrucción de la referida Comisión Administradora.

La obligación de CONAPROLE, de acuerdo con el estatuto de constitución del Fondo, se limita a las contribuciones mensuales al mismo.

18.4 Pasivos por arrendamientos

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran entre 2 y 4 años.

	31 de julio de 2020
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.017.886
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 2 y 4 años	2.054.241
	3.072.127

Los gastos incurridos en el ejercicio relacionados con arrendamientos son los siguientes:

	31 de julio de 2020
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	86.711
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	16.326
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	249.855
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	18.690
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Costo de ventas)	2.456.027
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	58.743

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 3.880.121.

pwc
Inicialado para identificación

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	22.060.718	49.645.810	14.972.799	29.587.131
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	16.790.025	6.020.613	14.004.476
Obligaciones negociables	28.735.834	25.260.947	22.260.203	25.464.953
Instrumentos financieros derivados	(307.201)	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	-	-	75.663	-
	56.558.626	**91.696.782**	**43.329.278**	**69.056.560**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2020			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	756.826	727.273	1.484.099
International Finance Corporation 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	184.511	18.000.000	18.184.511
BID Invest 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	121.937	12.000.000	12.121.937
Otros préstamos (Notas 19.1.3 y 19.2)	9.598.043	11.399.400	18.918.537	39.915.980
Obligaciones negociables (Nota 19.1.4)	14.803.706	13.932.129	25.260.947	53.996.782
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	-	6.069.275	16.790.025	22.859.300
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.6)	(307.201)	-	-	(307.201)
	24.094.548	**32.464.078**	**91.696.782**	**148.255.408**

	31 de julio de 2019			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	782.538	1.454.545	2.237.083
Otros préstamos (Notas 19.1.3 y 19.2)	12.004.908	2.185.353	28.132.586	42.322.847
Obligaciones negociables (Nota 19.1.4)	4.629.428	17.630.775	25.464.953	47.725.156
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	-	6.020.613	14.004.476	20.025.089
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.6)	-	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	75.663	-	-	75.663
	16.709.999	**26.619.279**	**69.056.560**	**112.385.838**

pwc
Inicialado para identificación

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.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Agosto 2018	-	363.636	2.545.456
Febrero 2019	-	363.636	2.181.820
Agosto 2019	-	363.636	1.818.184
Febrero 2020	-	363.636	1.454.548
Julio 2020	-	-	1.454.548

19.1.2 International Finance Corporation y BID Invest

Con fecha 29 de julio de 2019, CONAPROLE firmó dos contratos de préstamo, uno con International Finance Corporation (IFC) por US$ 60.000.000 y otro con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por US$ 40.000.000, ambos a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de abril del 2022 y con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodriguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

En los siguientes cuadros se detalla la evolución de dichos préstamos.

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Julio 2020	-	-	18.000.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Julio 2020	-	-	12.000.000

pwc
Inicialado para identificación

19.1.3 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay y otras instituciones financieras.

a) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 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.

Por Ley N° 19.816 del 18 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 12.4)	-	4.361.804	15.138.196
Julio 2020	-	-	15.138.196

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

Por Ley N° 19.816 del 18 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 12.4)	-	4.367.414	15.132.586
Julio 2020	-	-	15.132.586

pwc
Inicialado para identificación

19.1.4 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 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US$ 18.556.438 (US$ 20.849.764 al 31 de julio de 2019) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

El programa de emisión de Conahorro III por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 13 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 47.523.929 (US$ 32.660.826 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US$ 35.001.371 (US$ 26.483.610 al 31 de julio de 2019) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 7.843.656 (US$ 14.522.832 al 31 de julio de 2019), que corresponden a opciones de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

19.1.5 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.

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Saldo al inicio	20.025.089	23.842.888
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	6.069.276	6.020.548
Intereses	713.184	630.414
Pagos (Nota 27.3)	(3.956.555)	(10.484.887)
Transferencias	8.306	16.126
Saldo al cierre	**22.859.300**	**20.025.089**

pwc
Inicialado para identificación

19.1.6 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 22, equivalentes a mill. BRL 86,8. Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio, se exponen en Otros Resultados Financieros. Al 31 de julio de 2019 no había instrumentos financieros derivados vigentes.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 14,1, equivalentes a mill. BRL 73,3 y con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. por un valor nominal de mill. US$ 20, equivalentes a mill. BRL 91,5 y mill. RUB 184,5. Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio, se exponen en Otros Resultados Financieros.

19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con IFC del año 2012, Santander y Banco de la República Oriental del Uruguay requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 4 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

Los préstamos con IFC y BID Invest del año 2019, 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$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.

pwc
Inicialado para identificación

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

19.2.1 International Finance Corporation

Con fecha 31 de julio de 2019 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de la cláusula de pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido y con fecha 5 de noviembre de 2019 obtuvo de parte de IFC y BID Invest la exoneración de cumplimiento de la cláusula de distribución a productores.

En función del contrato de préstamo firmado con IFC en 2012, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio (Nota 16). Con fecha 19 de julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

En función de los préstamos con IFC y BID Invest de 2019, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos. En particular, desde el cierre correspondiente a julio de 2023 en adelante, deberá constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de julio de 2020			
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**	**Deuda nominada en EUR**	**Tasa Promedio**
2020/2021	47.110.114	3,24%	9.448.512	0,33%
2021/2022	31.684.927	3,96%	-	-
2022/2023	16.988.346	3,84%	-	-
2023/2024	8.398.942	3,83%	-	-
2024/2025	7.520.508	3,84%	-	-
2025/2026	6.591.832	3,41%	-	-
2026/2027	6.215.558	3,33%	-	-
2027/2028	6.215.558	3,33%	-	-
2028/2029	6.215.558	3,33%	-	-
2029/2030	1.865.553	3,62%	-	-
	138.806.896		**9.448.512**	

pwc
Inicialado para identificación

	31 de julio de 2019					
Vencimiento de préstamos	Deuda nominada en US$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio	Deuda nominada en BRL	Tasa Promedio
2019/2020	31.738.633	3,44%	7.777.300	0,90%	3.813.345	6,68%
2020/2021	21.839.174	3,68%	-	-	-	-
2021/2022	21.246.084	3,81%	-	-	-	-
2022/2023	11.752.536	4,00%	-	-	-	-
2023/2024	4.205.494	4,27%	-	-	-	-
2024/2025	3.423.810	4,34%	-	-	-	-
2025/2026	1.921.303	3,80%	-	-	-	-
2026/2027	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
2027/2028	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
2028/2029	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
	100.795.193		**7.777.300**		**3.813.345**	

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 2020	31 de julio de 2019	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Préstamos largo plazo	91.696.782	69.056.560	91.213.841	68.351.022
	91.696.782	**69.056.560**	**91.213.841**	**68.351.022**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), 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 Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Carlos (Planta Nº 10), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 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 Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), San Carlos (Planta Nº 10), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

pwc
Inicialado para identificación

(ii) Las garantías constituidas por los préstamos obtenidos de IFC y BID Invest son:

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta Nº 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 79.434.054. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Cesión de créditos

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

(iv) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US$ 4.465.560 (US$ 594.060 al 31 de julio de 2019). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

19.6 Evolución de préstamos

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Saldo al inicio	112.385.838	116.055.114
Incrementos de préstamos en efectivo [1]	90.042.325	111.305.529
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	6.069.276	6.020.548
Cancelaciones	(61.407.182)	(120.568.296)
Intereses perdidos (Nota 25)	3.856.043	3.141.942
Intereses pagados	(3.160.229)	(3.332.586)
Otros	469.337	(236.413)
Saldo al final	**148.255.408**	**112.385.838**

[1] 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 la constitución de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 2.880 (US$ 3.932.698 al 31 de julio de 2019).

pwc
Inicialado para identificación

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal (Nota 20.2)	2.784.842	37.714	1.765.303	216.568
Reembolsos (Nota 20.3)	2.205.413	-	2.557.000	-
Litigios (Nota 20.4)	13.789.491	-	10.218.100	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	134.260	-	182.063	-
	18.914.006	**37.714**	**14.722.466**	**216.568**

20.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio Nº 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 2020 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2019).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

El pasivo reconocido al final de cada 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.

pwc
Inicialado para identificación

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$ 388.032 y que actualizados se estiman en US$ 2,4 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de avaluación del inmueble otorgado en garantía y su ejecución, se está a la espera de la resolución del juez sobre recurso presentado por DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Eireli. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 2.474.531), 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$ 19,4 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. Con fecha 09 de diciembre de 2019 fue emitido informe pericial el cual fue impugnado con fecha 20 de enero de 2020.

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

Al 31 de julio de 2020 se incluye también una provisión por la estimación de desembolsos a ser realizados por CONAPROLE do Brasil Com. Imp e Exp. Eireli. por un proceso administrativo iniciado por el Gobierno de Brasil. El mismo se encuentra en estado inicial, habiéndose presentado los primeros actos durante el mes de enero de 2020.

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

pwc
Inicialado para identificación

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 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2020
Beneficios al personal	1.981.871	(1.188.296)	2.028.981	2.822.556
Reembolsos	2.557.000	(630.336)	278.749	2.205.413
Litigios	10.218.100	(150.000)	3.721.391	13.789.491
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	182.063	-	(47.803)	134.260
	14.939.034	**(1.968.632)**	**5.981.318**	**18.951.720**

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2019
Beneficios al personal	2.194.677	(1.193.580)	980.774	1.981.871
Reembolsos	2.763.297	(4.709.381)	4.503.084	2.557.000
Litigios	10.390.563	(8.273)	(164.190)	10.218.100
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	177.680	-	4.383	182.063
	15.526.217	**(5.911.234)**	**5.324.051**	**14.939.034**

21. INGRESOS

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

Mercado	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Mercado interno	263.475.774	278.003.465
Mercado externo	478.764.712	502.551.786
	742.240.486	**780.555.251**

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

Continente	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
América	103.615.584	152.512.519
África	222.439.637	195.321.260
Asia	152.709.491	154.718.007
	478.764.712	**502.551.786**

pwc
Inicialado para identificación

Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	367.229.182	-	-	367.229.182
Retribuciones personales	34.862.247	8.796.590	10.691.732	54.350.569
Cargas sociales	16.057.242	4.000.854	10.358.606	30.416.702
Depreciaciones (1)	25.714.875	1.891.707	1.746.204	29.352.786
Material de envasado	28.243.559	-	-	28.243.559
Fletes internos	21.493.210	6.562.370	14.785	28.070.365
Electricidad, agua y combustibles	21.232.359	85.819	244.980	21.563.158
Servicios de terceros	7.499.787	7.011.820	6.381.049	20.892.656
Materias primas varias	19.070.076	-	-	19.070.076
Gastos varios	8.798.614	1.889.885	6.489.886	17.178.385
Gastos de exportaciones	-	14.693.498	-	14.693.498
Reparación y mantenimiento	9.458.498	406.099	1.382.769	11.247.366
Publicidad	5.053	7.964.328	109.019	8.078.400
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	7.281.491	7.281.491
Desvalorización, pérdidas y muestras	957.093	2.171.851	2.478.499	5.607.443
Arrendamientos	380.240	3.825.060	830	4.206.130
Impuestos	470.516	1.592.164	563.669	2.626.349
Seguros	-	2.409	600.569	602.978
	561.472.551	**60.894.454**	**48.344.088**	**670.711.093**

(1) Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 29.417.409 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 64.623.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	391.340.435	-	-	391.340.435
Retribuciones personales	42.560.197	9.645.625	12.458.734	64.664.556
Cargas sociales	19.737.985	4.444.499	9.896.912	34.079.396
Fletes internos	25.561.718	7.076.429	17.001	32.655.148
Material de envasado	31.820.383	-	-	31.820.383
Depreciaciones (1)	25.296.400	800.009	1.911.343	28.007.752
Electricidad, agua y combustibles	25.920.952	165.895	.300.470	26.387.317
Servicios de terceros	8.638.606	7.395.226	7.567.455	23.601.287
Materias primas varias	20.975.244	-	-	20.975.244
Gastos varios	9.411.462	2.126.302	8.523.563	20.061.327
Gastos de exportaciones	-	14.327.351	-	14.327.351
Reparación y mantenimiento	10.762.653	498.724	1.512.392	12.773.769
Publicidad	7.650	10.367.424	166.686	10.541.760
Arrendamientos	726.387	4.935.017	-	5.661.404
Impuestos	622.268	2.233.027	614.156	3.469.451
Desvalorización, pérdidas y muestras	(471.657)	2.264.956	523.953	2.317.252
Seguros	-	9.545	679.190	688.735
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	(4.013.134)	(4.013.134)
	612.910.683	**66.290.029**	**40.158.721**	**719.359.433**

(1) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 26.225.650 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 1.782.102.

pwc
Inicialado para identificación

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Ingresos no operativos	8.962	724.304
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	367.523	2.706
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(354.746)	(8.554)
Desguace de propiedades, planta y equipo	(337.855)	-
Diferencia de cambio de partidas operativas	3.367.551	694.223
Otros	(56.338)	(29.169)
	2.995.097	**1.383.510**

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(1.401.837)	(2.345.709)
Intereses ganados	1.193.282	1.534.386
Descuentos obtenidos	389.870	400.964
Otros resultados financieros	(822.703)	(1.025.698)
	(641.388)	**(1.436.057)**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Diferencia de cambio de préstamos	(469.337)	236.412
Intereses perdidos	(3.856.043)	(3.141.942)
Comisiones bancarias	(896.684)	(1.671.928)
	(5.222.064)	**(4.577.458)**

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Valores recibidos en garantía	92.771.017	64.006.055
Otros	832.063	125.140
	93.603.080	**64.131.195**

pwc
Inicialado para identificación

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

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

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

26.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.839.478 (US$ 4.588.028 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y CONAPAC S.A. por US$ 17.576.312 (US$ 25.622.810 al 31 de julio de 2019).

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	25.638.046	19.700.157
	Otras partes relacionadas	11.179.913	10.801.235
		36.817.959	**30.501.392**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	1.284.810	1.784.938
	Otras partes relacionadas	3.619.661	5.671.154
		4.904.471	**7.456.092**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(7.420.253)	(8.342.290)
	Otras partes relacionadas	(63.826.593)	(61.744.301)
		(71.246.846)	**(70.086.591)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	34.215.455	57.876.827
		34.215.455	**57.876.827**
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	2.145.006	779.610
		2.145.006	**779.610**

pwc
Inicialado para identificación

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2020 (5% del total al 31 de julio de 2019).

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.

27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Compras de leche (Nota 22.1)	(367.229.182)	(391.340.435)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(67.354.212)	(67.371.105)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.5)	2.112.721	(4.464.339)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	6.679.754	7.211.486
Total desembolsos	**(425.790.919)**	**(455.964.393)**

28. HECHOS POSTERIORES

El 23 de setiembre de 2020 se realizó la décimo cuarta emisión de Conahorro III por un importe de hasta U$S 5.000.000 a 39 meses de plazo con amortización anual a partir de diciembre de 2021, a una tasa de interés de 2% anual (Nota 19.1.4).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2020 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.

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Estados financieros consolidados al 31 de julio de 2020

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

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

Dictamen de los auditores independientes

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

Nuestra opinión calificada

1. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descripta en el numeral 2 y el efecto de la situación descripta en el numeral 3, los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche y sus subsidiarias (Grupo CONAPROLE) al 31 de julio de 2020, preparados y presentados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera consolidada del Grupo CONAPROLE al 31 de julio de 2020, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros consolidados que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo CONAPROLE que hemos auditado, los cuales se incluyen adjuntos, comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2020 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen, un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

Bases para la opinión calificada

2. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2020 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Leben Representaçoes Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc., que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US$ 3.631.569 , ingresos netos por US$ 5.106.386 y pérdidas y ganancias por US$ 153.677 -ganancia- (al 31 de julio de 2019, activos netos por US$ 2.480.434, ingresos netos por US$ 4.060.069 y pérdidas y ganancias por US$ 46.765 -ganancia-, correspondiente a CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representaçoes Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc.). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2020 y al 31 de julio de 2019, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

© 2020 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.

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

Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría.

Nuestras responsabilidades, de acuerdo con dichas normas, se describen más adelante en este informe en la sección Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados.

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

Independencia

Somos independientes con respecto al Grupo CONAPROLE de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores. Hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden de conformidad con dicho código.

Asuntos claves de la auditoría

Excepto por los asuntos descriptos en la sección Bases para la opinión calificada no hemos identificado otros asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otros asuntos

4. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría, sobre los estados financieros individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2020, el que contiene una opinión calificada por la situación descripta en el numeral 2 del presente dictamen de auditoría. De acuerdo con las disposiciones del Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE debe presentar sus estados financieros consolidados y sus estados financieros individuales, los cuales, en conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Otra información

5. 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 forma conjunta con los estados financieros consolidados, en cumplimiento de las normas legales y regulatorias vigentes.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados 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 consolidados, 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 el numeral 2 de la sección Bases para la opinión calificada, no hemos obtenido evidencia suficiente y apropiada sobre la información financiera correspondiente a las inversiones en ciertas subsidiarias. En consecuencia, no estamos en condiciones de concluir si la otra información contiene o no errores significativos en relación a este asunto.

Responsabilidad de la Dirección del Grupo CONAPROLE en relación con los estados financieros consolidados

6. La Dirección del Grupo CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las 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 los estados financieros consolidados libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones.

Como parte del proceso de preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad del Grupo CONAPROLE para continuar como un negocio en marcha, y de efectuar en los estados financieros consolidados, cuando corresponda, las revelaciones relacionadas con el negocio en marcha y la utilización de las bases contables de negocio en marcha, salvo cuando la Dirección tenga la intención de liquidar al Grupo CONAPROLE o de discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa realista para no hacerlo.

La Dirección del Grupo CONAPROLE es responsable de la supervisión del proceso de preparación de estos estados financieros consolidados.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

7. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca que los estados financieros consolidados, en su conjunto, estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraudes o a equivocaciones, y emitir un dictamen que incluya nuestra opinión de auditoría sobre los mismos. Seguridad razonable constituye un grado elevado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre identifique los errores significativos en los estados financieros consolidados, cuando estos existan. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a equivocaciones, y se consideran significativos si, individualmente o de forma conjunta, puede razonablemente esperarse que influyan o afecten las decisiones que los usuarios adopten sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de un proceso de auditoría conducido de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda su ejecución.

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros consolidados, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no identificar errores significativos en los estados financieros consolidados debido a un fraude es más elevado que en el caso de errores significativos originados por equivocaciones, dado que el fraude puede involucrar la existencia de colusiones, falsificaciones, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente incorrectas o apartamientos en el sistema de control interno.

- Obtenemos un entendimiento del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno del Grupo CONAPROLE.

- Evaluamos que las políticas contables adoptadas sean adecuadas, la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas y la razonabilidad de la información revelada por la Dirección en los estados financieros consolidados.

- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Dirección, de las bases contables de negocio en marcha, y de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo CONAPROLE para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones realizadas en los estados financieros consolidados sobre estos asuntos, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, deberemos expresar una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría que hemos obtenido hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones que ocurran en forma posterior pueden ser causa que el Grupo CONAPROLE deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, y la información revelada en los mismos, y evaluamos si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logran una representación fiel de los mismos.

- Obtenemos suficiente evidencia de auditoría en relación con la información financiera de las entidades o negocios que forman parte del Grupo con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo, y por lo tanto somos, como resultado de nuestro trabajo, únicamente responsables por la opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados del Grupo

Comunicamos a los órganos de dirección y control del Grupo CONAPROLE acerca de, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la ejecución de los procedimientos de auditoría planificados, los hallazgos significativos de auditoría identificados, así como de cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los órganos de dirección y control del Grupo CONAPROLE una declaración acerca que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y que les hemos comunicado a los mismos, todas las relaciones y demás asuntos que es razonable esperar puedan afectar nuestra independencia, y de corresponder, en ese caso, las respectivas salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación a los órganos de dirección y control del Grupo CONAPROLE, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría.

Montevideo, Uruguay
30 de setiembre de 2020

PricewaterhouseCoopers

JULIA CABRERA DEARMAS
CONTADOR PÚBLICO
C.J.P.P.U 66559

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	201.661.595	222.288.901
Activos intangibles	7	899.599	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.377.451	1.757.921
Existencias	9	3.562.105	5.106.841
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	33.832.041	3.673.432
Total del activo no corriente		**241.332.791**	**233.726.694**
Activo corriente			
Existencias	9	132.985.141	131.479.363
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	217.176.754	237.536.406
Inversiones temporarias	12	52.133.523	23.076.592
Efectivo	13	18.851.869	14.766.026
Total del activo corriente		**421.147.287**	**406.858.387**
Total del activo		**662.480.078**	**640.585.081**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	93.855.277	87.175.523
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	40.124.860	40.747.902
Resultados acumulados		185.075.119	181.649.573
Total del patrimonio		**368.873.497**	**359.391.239**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	3.844.381	1.919.696
Préstamos	18	104.280.937	86.562.451
Provisiones	19	127.899	445.015
Total del pasivo no corriente		**108.253.217**	**88.927.162**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	104.814.147	126.039.680
Préstamos	18	61.550.783	51.446.197
Provisiones	19	18.988.434	14.780.803
Total del pasivo corriente		**185.353.364**	**192.266.680**
Total del pasivo		**293.606.581**	**281.193.842**
Total de patrimonio y pasivo		**662.480.078**	**640.585.081**

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Ingresos			
Del exterior		487.191.267	505.156.535
Locales		449.774.869	465.032.685
Descuentos y bonificaciones		(39.789.099)	(46.602.225)
Total Ingresos	21	**897.177.037**	**923.586.995**
Costo de ventas	22 y 28	**(699.356.922)**	**(741.162.859)**
Utilidad bruta		**197.820.115**	**182.424.136**
Gastos de administración y ventas	22	**(121.175.864)**	**(117.263.144)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**2.029.458**	**370.472**
Utilidad operativa		**78.673.709**	**65.531.464**
Otros resultados financieros	24	**(718.035)**	**(1.367.541)**
Egresos financieros	25	**(6.466.408)**	**(6.778.144)**
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		**71.489.266**	**57.385.779**
Impuesto a la renta	26	**(683.222)**	**(38.543)**
Resultado del ejercicio		**70.806.044**	**57.347.236**
Atribuible a:			
Interés no controlante		**-**	**1.813**
Controlante		**70.806.044**	**57.345.423**

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Resultado del ejercicio		**70.806.044**	**57.347.236**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	(623.042)	(377.561)
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo	6.3.2 y 16	**-**	474.201
Total otros resultados integrales		**(623.042)**	**96.640**
Resultado integral del ejercicio		**70.183.002**	**57.443.876**
Atribuible a:			
Interés no controlante		**-**	**2.334**
Controlante		**70.183.002**	**57.441.542**

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2018		**79.964.037**	**49.818.241**	**40.683.192**	**191.870.588**	**362.336.058**	**6.797**	**362.342.855**
Resultado del ejercicio		-	-	-	57.345.423	57.345.423	1.813	57.347.236
Otros resultados integrales	16	-	-	96.119	-	96.119	521	96.640
Resultado integral del ejercicio		-	-	96.119	57.345.423	57.441.542	2.334	57.443.876
Aportes	14	7.211.486	-	-	-	7.211.486	-	7.211.486
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.566.438)	(67.566.438)	-	(67.566.438)
Transacciones con interés no controlante		-	-	(31.409)	-	(31.409)	(9.131)	(40.540)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.211.486	-	(31.409)	(67.566.438)	(60.386.361)	(9.131)	(60.395.492)
Saldos al 31 de julio de 2019		**87.175.523**	**49.818.241**	**40.747.902**	**181.649.573**	**359.391.239**	**-**	**359.391.239**
Resultado del ejercicio		-	-	-	70.806.044	70.806.044	-	70.806.044
Otros resultados integrales	16	-	-	(623.042)	-	(623.042)	-	(623.042)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(623.042)	70.806.044	70.183.002	-	70.183.002
Aportes	14	6.679.754	-	-	-	6.679.754	-	6.679.754
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.380.498)	(67.380.498)	-	(67.380.498)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		6.679.754	-	-	(67.380.498)	(60.700.744)	-	(60.700.744)
Saldos al 31 de julio de 2020		**93.855.277**	**49.818.241**	**40.124.860**	**185.075.119**	**368.873.497**	**-**	**368.873.497**

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		70.806.044	57.347.236
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	31.169.112	29.743.997
Intereses perdidos devengados	25	4.874.947	4.324.817
Provisión por deterioro de existencias	9	2.181.070	(313.407)
Provisión por beneficios al personal	19	2.053.018	980.774
Provisión litigios	19	3.872.271	(94.408)
Provisión reembolsos	19	278.749	4.503.084
Provisión por devoluciones	19	(47.803)	4.383
Provisión para créditos deteriorados	22	7.562.253	(6.128.698)
Desguace de propiedades, planta y equipo	23	337.855	-
Intereses ganados devengados	24	(1.240.184)	(1.603.651)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	6.679.754	7.211.486
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	6.069.276	6.020.548
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(367.523)	(2.706)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	23	354.746	8.554
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.4	86.711	-
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.4	639.321	-
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	445.153	532.397
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**135.754.770**	**102.534.406**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(19.469.753)	10.793.499
Existencias		(475.779)	40.072.072
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(22.067.909)	(22.184.173)
Provisiones		(2.204.686)	(6.018.550)
Efectivo proveniente de operaciones		**91.536.643**	**125.197.254**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(67.354.212)	(67.371.105)
Intereses cobrados		1.196.162	1.608.955
Transacciones con interés no controlante	16.1	-	(40.539)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(8.061.555)	(25.846.420)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		428.498	70.241
Efectivo aplicado a inversiones		**(73.791.107)**	**(91.578.868)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	130.234.407	127.018.013
Cancelación de préstamos	18.6	(109.553.217)	(141.925.346)
Intereses pagados	18.6	(4.203.472)	(4.582.312)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(993.769)	-
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(86.711)	-
Aportes en efectivo	14	-	-
Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento		**15.397.238**	**(19.489.645)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**33.142.774**	**14.128.741**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**37.842.618**	**23.713.877**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	13.2	**70.985.392**	**37.842.618**

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2020
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 14.1):

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

pwc
Inicialado para identificación

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de julio de 2020**	**31 de julio de 2019**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	-	-	Argentina
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli (Nota 16.1)	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil, respectivamente. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad. Con fecha 20 de marzo de 2019, la Inspección General de Justicia aprobó la liquidación de CONAPROLE Argentina S.A.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría 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.

pwc
Inicialado para identificación

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Empresa	**% de participación y % de votos**	
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	-	-
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli. (Nota 16.1)	100%	100%
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2020. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales, a efecto 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 Nº 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

pwc
Inicialado para identificación

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de CONAPROLE realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el 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 2019.

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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

La aplicación de la NIIF 16 al 1 de agosto de 2019 implicó el reconocimiento de lo siguiente:

Activos	
Propiedades, planta y equipo	
Activos por derechos de uso	4.065.897
Total activos	**4.065.897**
Pasivos	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	
Obligaciones por contratos de arrendamiento - corrientes	993.769
Obligaciones por contratos de arrendamiento - no corrientes	3.072.128
Total Pasivos	**4.065.897**

A continuación se muestra una reconciliación entre los compromisos por arrendamientos operativos según NIC 17 y el valor de los pasivos reconocidos al 1 de agosto de 2019 según criterios de NIIF 16.

Valor presente de compromisos según NIC 17	**4.021.360**
Efecto descuento según NIC 17	245.600
Valor nominal de compromisos según NIC 17	**4.266.960**
Efecto descuento según NIIF 16	(201.063)
Valor presente de pasivos por arrendamientos según NIIF 16	**4.065.897**

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

En Nota 3.19 se describen las políticas contables relacionadas.

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

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

pwc
Inicialado para identificación

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

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

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

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

- Modificación a la NIIF 3: Definición de un negocio. (1)
- Modificación de la NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad. (1)
- Marco conceptual. (1)
- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Enmiendas de la tasa de interés de referencia. (1)
- Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19. (2)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2020.
(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de junio de 2020.

Han sido publicadas otras nuevas normas e interpretaciones, las cuales no son efectivas para períodos iniciados el 1 de enero de 2020, y no han sido adoptadas de manera anticipada por el Grupo. Si bien el Grupo no ha completado un análisis detallado del impacto de estas nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en sus estados financieros.

No existen otras NIIF o CINIIF publicadas aún no vigentes para el presente ejercicio que pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

3.3 Información por segmentos del negocio

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

pwc
Inicialado para identificación

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	751.997.855	145.179.182	897.177.037
Costo de ventas	(565.036.403)	(134.320.519)	(699.356.922)
Gastos de administración y ventas	(113.349.256)	(7.826.608)	(121.175.864)
Otras ganancias y pérdidas	2.609.365	(579.907)	2.029.458
Otros resultados financieros	(665.191)	(52.844)	(718.035)
Egresos financieros	(5.487.506)	(978.902)	(6.466.408)
Impuesto a la renta	(181.829)	(501.393)	(683.222)
Activos del segmento	604.274.026	58.206.052	662.480.078
Pasivos del segmento	256.302.732	37.303.849	293.606.581
Propiedades, planta y equipo del segmento	187.045.483	14.616.112	201.661.595
Depreciación y amortización del segmento	30.074.247	1.094.865	31.169.112
Intereses ganados del segmento	1.239.909	275	1.240.184
Intereses perdidos del segmento	(4.047.656)	(827.291)	(4.874.947)

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	784.421.925	139.165.070	923.586.995
Costo de ventas	(611.320.473)	(129.842.386)	(741.162.859)
Gastos de administración y ventas	(110.104.596)	(7.158.548)	(117.263.144)
Otras ganancias y pérdidas	777.246	(406.774)	370.472
Otros resultados financieros	(1.356.386)	(11.155)	(1.367.541)
Egresos financieros	(5.633.948)	(1.144.196)	(6.778.144)
Impuesto a la renta	(31.787)	(6.756)	(38.543)
Activos del segmento	590.102.239	50.482.842	640.585.081
Pasivos del segmento	241.219.479	39.974.363	281.193.842
Propiedades, planta y equipo del segmento	207.010.320	15.278.581	222.288.901
Depreciación y amortización del segmento	28.661.439	1.082.558	29.743.997
Intereses ganados del segmento	1.603.116	535	1.603.651
Intereses perdidos del segmento	(3.354.449)	(970.368)	(4.324.817)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

pwc
Inicialado para identificación

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

- Activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.
- Ingresos, gastos y otros resultados integrales al tipo de cambio promedio del ejercicio respectivo.
- Los resultados por conversión son reconocidos en la línea Resultado por conversión de Otros resultados integrales y se acumulan en la línea de Otras reservas.

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	**31 de julio de 2020**	**31 de julio de 2019**
Pesos uruguayos	0,024	0,029
Euros	1,179	1,109
Reales	0,198	0,254
Rublos	0,013	0,016

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.

pwc
Inicialado para identificación

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 porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

pwc
Inicialado para identificación

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

i. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales o venderlos, y

pwc
Inicialado para identificación

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 2020 y 31 de julio de 2019, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagos estimados (incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero reconocido inicialmente.

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

pwc
Inicialado para identificación

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

Las garantías financieras otorgadas se medirán por el mayor de i) el importe de la provisión de valor por pérdidas según los criterios de la Nota 3.9.3, y ii) el monto inicial menos el importe devengado según NIIF 15.

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.

pwc
Inicialado para identificación

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar e inversiones temporarias

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se presentan al costo amortizado, a excepción de los Pasivos por arrendamiento, los cuales se reconocen según lo detallado en la Nota 3.19.

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.

pwc
Inicialado para identificación

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por ventas de bienes y/o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado. Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

pwc
Inicialado para identificación

Los activos por derecho de uso reconocidos se muestran dentro de la línea Propiedades, planta y equipo del Estado de posición financiera, mientras que los pasivos se muestran dentro de las líneas Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes del Estado de posición financiera.

Política de arrendamientos previa

Antes de la aplicación de la NIIF 16 el Grupo clasificaba cada arrendamiento (como arrendatario) como arrendamiento financiero u operativo. Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasificaban como arrendamientos operativos. En un arrendamiento operativo, los arrendamientos no se capitalizaban y los pagos por arrendamiento se reconocían como un gasto por arrendamiento en el Estado de ganancias y pérdidas en una base lineal a lo largo del período del contrato.

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

pwc
Inicialado para identificación

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

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(806.368.825)	(19.028.904)	(661.384.772)	(19.254.287)
Reales (BRL)	1.155.147	228.734	(13.262.879)	(3.366.107)
Euros (EUR)	9.396.973	11.077.633	16.595.557	18.403.434
Rublos (RUB)	(600)	(8)	-	-
Dólares estadounidenses (US$)[(1)]	-	-	(6.926.631)	(6.926.631)
Posición acreedora neta		**(7.722.545)**		**(11.143.591)**

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

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 18.1.6).

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

	31 de julio de 2020				
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Posición en RUB**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.502.582.247	1.155.147	13.644.617	-	51.772.039
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	110.096
Efectivo	152.287.845	-	1.318.559	-	5.148.114
Préstamos	(2.935.259)	-	(8.015.016)	-	(9.517.779)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.340.335.156)	-	2.448.813	(600)	(52.341.068)
Provisiones	(122.633.926)	-	-	-	(2.893.947)
	(806.368.825)	**1.155.147**	**9.396.973**	**(600)**	**(7.722.545)**

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

pwc
Inicialado para identificación

(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 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable				
LIBOR 6 meses	1.063.274	30.727.273	850.959	1.454.546
Préstamos a tasa fija	60.794.710	73.553.664	50.595.238	85.107.905
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(52.133.523)	-	(23.076.592)	-
	9.724.461	**104.280.937**	**28.369.605**	**86.562.451**

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 2020 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 descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 906.138 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 916.871 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 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 descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 11.437 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 168.305 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 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 descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 196.385 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 237.243 al 31 de julio de 2019).

pwc
Inicialado para identificación

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de julio de 2020 y 4 al 31 de julio de 2019), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
Deudores	US$	%	US$	%
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	45.225.884	28%	69.167.788	39%
Otros deudores menores al 4%	114.945.285	72%	106.437.085	61%
	160.171.169	**100%**	**175.604.873**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de julio de 2020		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2020/2021	91.662.802	61.857.984	153.520.786
2021/2022	1.014.805	36.788.203	37.803.008
2022/2023	1.581.023	21.447.583	23.028.606
2023/2024	567.397	11.420.584	11.987.981
2024/2025	293.759	7.520.508	7.814.267
2025/2026	-	6.591.832	6.591.832
2026/2027	-	6.215.558	6.215.558
2027/2028	-	6.215.558	6.215.558
2028/2029	-	6.215.558	6.215.558
2029/2030	-	1.865.553	1.865.553
	95.119.786	**166.138.921**	**261.258.707**

pwc
Inicialado para identificación

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

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

Al 31 de julio de 2020	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos a tasa fija corto plazo	24.401.749	-	-	-	24.401.749
Préstamos a tasa fija largo plazo	30.045.403	30.969.556	19.436.104	384.067	80.835.130
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	3.781.212	5.527.634	19.115.474	18.674.694	47.099.014
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	2.473.441	7.015.068	10.340.930	25.898.714
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	91.662.802	1.014.805	2.442.179	-	95.119.786
	155.960.441	**39.985.436**	**48.008.825**	**29.399.691**	**273.354.393**

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

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

pwc
Inicialado para identificación

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de julio de 2020			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.267.355	1.267.355
Obligaciones hipotecarias reajustables	110.096	-	-	110.096
Total activos	**110.096**	**-**	**1.267.355**	**1.377.451**

	31 de julio de 2019			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.622.101	1.622.101
Obligaciones hipotecarias reajustables	135.820	-	-	135.820
Total activos	**135.820**	**-**	**1.622.101**	**1.757.921**

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.

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró al Coronavirus (COVID-19) como pandemia, decretándose el 13 de marzo de 2020 en Uruguay el estado de emergencia nacional sanitaria, con la consiguiente implementación de medidas para preservar la salud de la población.

La Dirección está monitoreando permanentemente la situación generada por la pandemia a efectos de gestionar los riesgos, y se encuentra permanentemente realizando proyecciones de ingresos y egresos. En este contexto, se han implementado medidas de diversa índole tendientes a reducir la exposición del personal tanto en nuestras plantas de producción, depósitos y áreas administrativas, minimizando los riesgos para la operación. Dichas medidas, incluyen el diseño e implementación de distintos protocolos de actuación, trabajo y contacto con terceros de manera de lograr mantener el distanciamiento social. Se han implementado acciones como por ejemplo la suspensión de viajes de negocios, la limitación de ingreso de terceros a los edificios corporativos, y plantas productivas, el establecimiento de protocolos de acceso a los lugares de trabajo para el personal, minimizar temporalmente la cantidad de personal trabajando en locaciones cerradas de CONAPROLE, entre otras disposiciones. Asimismo, se ha monitoreado la evolución de la situación y contexto de negocios de nuestros clientes más relevantes a efectos de tomar las medidas de mitigación de riesgo financiero sobre las posiciones de estos.

pwc
Inicialado para identificación

Al 31 de julio de 2020, no se ha detectado un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE. De mantenerse el presente contexto, no se espera que tenga impacto significativo en el corto plazo.

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 ejercicio en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos y los resultados reconocidos.

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta del Grupo por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

pwc
Inicialado para identificación

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Costo o valuación	372.753.391	363.205.365
Depreciación acumulada	(171.091.796)	(140.916.464)
Valor neto en libros	**201.661.595**	**222.288.901**
Inmuebles terrenos y edificios	61.086.271	66.511.982
Vehículos, herramientas y otros	1.772.055	2.021.395
Maquinaria industrial	108.905.209	127.791.087
Mobiliario y equipos	4.214.452	4.501.041
Activos por derecho de uso	3.036.021	-
Obras en curso	19.620.623	12.056.300
Importaciones en trámite	3.026.964	9.407.096
	201.661.595	**222.288.901**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor inicial 31/07/2018	**94.959.658**	**9.985.462**	**205.878.703**	**14.481.865**	**-**	**24.426.108**	**2.891.084**	**352.622.880**
Tasación	(14.083.455)	-	(8.653.448)	-	-	-	-	(22.736.903)
Adiciones	225.956	411.258	1.606.746	910.411	-	25.583.152	9.407.115	38.144.638
Retiros	(561.708)	(42.672)	(153.451)	(43.296)	-	-	(2.891.103)	(3.692.230)
Resultado por conversión	(573.785)	(14.121)	(501.924)	(176.475)	-	133.285	-	(1.133.020)
Traslados - Transferencias de obras en curso	12.505.200	636.066	24.864.957	80.022	-	(38.086.245)	-	-
Valor 31/07/2019	**92.471.866**	**10.975.993**	**223.041.583**	**15.252.527**	**-**	**12.056.300**	**9.407.096**	**363.205.365**
Reconocimiento inicial	-	-	-	-	4.065.897	-	-	4.065.897
Adiciones	429.749	254.324	901.620	1.078.065	-	10.739.015	3.026.983	16.429.756
Retiros	(83.900)	(216.116)	(935.207)	(23.389)	-	(106.850)	(9.407.115)	(10.772.577)
Resultado por conversión	(125.510)	(8.792)	(30.174)	(10.574)	-	-	-	(175.050)
Traslados - Transferencias de obras en curso	366.234	229.658	2.471.950	-	-	(3.067.842)	-	-
Valor 31/07/2020	**93.058.439**	**11.235.067**	**225.449.772**	**16.296.629**	**4.065.897**	**19.620.623**	**3.026.964**	**372.753.391**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación inicial 31/07/2018	**35.221.798**	**8.150.040**	**84.372.620**	**9.493.783**	**-**	**-**	**-**	**137.238.241**
Tasación	(14.332.946)	-	(8.878.158)	-	-	-	-	(23.211.104)
Cargo del ejercicio	5.741.768	856.148	19.983.582	1.380.373	-	-	-	27.961.871
Retiros	(548.390)	(42.404)	(109.570)	(33.228)	-	-	-	(733.592)
Resultado por conversión	(139.269)	(9.186)	(101.055)	(89.442)	-	-	-	(338.952)
Traslados	16.923	-	(16.923)	-				-
Depreciación 31/07/2019	**25.959.884**	**8.954.598**	**95.250.496**	**10.751.486**	**-**	**-**	**-**	**140.916.464**
Cargo del ejercicio	6.095.471	695.812	22.070.535	1.342.719	1.029.876	-	-	31.234.413
Retiros	(29.449)	(181.433)	(751.844)	(3.906)	-	-	-	(966.632)
Resultado por conversión	(53.738)	(5.965)	(24.624)	(8.122)	-	-	-	(92.449)
Depreciación 31/07/2020	**31.972.168**	**9.463.012**	**116.544.563**	**12.082.177**	**1.029.876**	**-**	**-**	**171.091.796**

pwc
Inicialado para identificación

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso incluye US$ 3.009.215 correspondiente a Inmuebles y US$ 26.806 correspondiente a Mobiliario y equipos. El cargo por depreciaciones del ejercicio incluye US$ 1.003.071 correspondiente a Inmuebles y US$ 26.805 correspondiente a Mobiliario y equipos.

6.3 Tasaciones

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 se cumplió con el plan de tasación establecido. Para tales efectos CONAPROLE ha contratado a tasadores externos e independientes para que procedan a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de julio de 2020			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	61.086.271	61.086.271
Maquinaria industrial	-	-	108.905.209	108.905.209
Total	-	-	**169.991.480**	**169.991.480**

	31 de julio de 2019			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	66.511.982	66.511.982
Maquinaria industrial	-	-	127.791.087	127.791.087
Total	-	-	**194.303.069**	**194.303.069**

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.

pwc
Inicialado para identificación

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		
Propiedades, planta y equipo	**31 de julio de 2020**	**31 de julio de 2019**	**Datos no observables**
Inmuebles, terrenos y edificios	61.086.271	66.511.982	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	108.905.209	127.791.087	Costo de reposición
Total	**169.991.480**	**194.303.069**	

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**
Valor neto 31/07/2018	**59.737.860**	**121.506.083**	**181.243.943**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	249.491	224.710	474.201
Adiciones	225.956	1.606.746	1.832.702
Retiros	(13.318)	(43.881)	(57.199)
Depreciaciones del ejercicio	(5.741.768)	(19.983.582)	(25.725.350)
Traslados - Transferencias de obras en curso	12.488.277	24.881.880	37.370.157
Resultado por conversión	(434.516)	(400.869)	(835.385)
Valor neto 31/07/2019	**66.511.982**	**127.791.087**	**194.303.069**
Adiciones	429.749	901.620	1.331.369
Retiros	(54.451)	(183.363)	(237.814)
Depreciaciones del ejercicio	(6.095.471)	(22.070.535)	(28.166.006)
Traslados - Transferencias de obras en curso	366.234	2.471.950	2.838.184
Resultado por conversión	(71.772)	(5.550)	(77.322)
Valor neto 31/07/2020	**61.086.271**	**108.905.209**	**169.991.480**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US$ 32.018.266 al 31 de julio de 2020 (US$ 1.548.993 al 31 de julio de 2019) (Nota 27).

pwc
Inicialado para identificación

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330
Deterioro	(614.731)	(614.731)
Valor neto en libros	**899.599**	**899.599**

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2018	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2019	**899.599**
Crédito por recupero	**-**
Resultado por conversión	**-**
Valor neto al 31/07/2020	**899.599**

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	110.096	135.820
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.234.704	1.589.450
Conabia S.A.	32.651	32.651
	1.377.451	**1.757.921**

pwc
Inicialado para identificación

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	91.576.312	48	87.235.510	23
Materiales y suministros	3.920.576	9.609.787	3.901.969	10.289.922
Mercadería de reventa	14.834.342	349.140	12.803.448	558.473
Productos en proceso	8.701.518	-	11.436.230	-
Material de envasado	7.079.024	1.302.077	8.053.733	1.116.128
Materias primas	6.994.496	303.826	8.798.319	90.191
Envases retornables	-	2.597.792	-	3.170.984
Importaciones en trámite	3.517.341	-	1.192.366	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(3.774.391)	(10.600.565)	(2.078.646)	(10.118.880)
Otros	135.923	-	136.434	-
	132.985.141	**3.562.105**	**131.479.363**	**5.106.841**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 5.379.686 al 31 de julio de 2020 (US$ 6.294.375 al 31 de julio de 2019).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2020
Provisión por deterioro	12.197.526	(3.640)	2.181.070	-	14.374.956

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de julio de 2020				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.377.451	1.377.451	-	1.377.451
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	201.491.286	-	201.491.286	49.517.509	251.008.795
Inversiones temporarias	52.133.523	-	52.133.523	-	52.133.523
Efectivo	18.851.869	-	18.851.869	-	18.851.869
Total	**272.476.678**	**1.377.451**	**273.854.129**	**49.517.509**	**323.371.638**

pwc
Inicialado para identificación

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Préstamos	165.831.720	-	165.831.720	-	165.831.720
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	95.119.786	-	95.119.786	13.538.742	108.658.528
Total	**260.951.506**	**-**	**260.951.506**	**13.538.742**	**274.490.248**

	31 de julio de 2019				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.757.921	1.757.921	-	1.757.921
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	221.940.431	-	221.940.431	19.269.407	241.209.838
Inversiones temporarias	23.076.592	-	23.076.592	-	23.076.592
Efectivo	14.766.026	-	14.766.026	-	14.766.026
Total	**259.783.049**	**1.757.921**	**261.540.970**	**19.269.407**	**280.810.377**

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

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	22.451.678	7.141.218
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	112.474.710	143.159.490
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	25.244.781	25.304.165
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**160.171.169**	**175.604.873**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	50.814.393	17.996.894
Aaa	8.543.230	14.678.823
Aa2	8.441.430	2.246.873
BBB	3.085.594	2.202.239
Sin calificación	15.171	55.238
	70.899.818	**37.180.067**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

pwc
Inicialado para identificación

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	98.946.424	-	99.284.641	-
Créditos simples por ventas plaza	46.644.568	1.563.088	55.033.125	1.505.374
Cartas de crédito	4.526.089	-	11.396.774	-
Créditos documentados	8.491.000	-	8.384.959	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	74.105.316	-	73.002.641	-
Devolución de impuestos indirectos	11.211.575	-	11.292.478	-
Anticipos a proveedores	3.803.897	32.018.266	2.609.157	1.548.993
Créditos fiscales	2.175.218	-	3.320.349	-
Créditos ajenos al giro	186.519	-	50.130	-
Adelantos al personal	60.361	3.813	115.559	2.523
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	244.379	-	380.348
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(35.369.644)	(340.873)	(29.131.098)	(366.042)
Diversos	2.395.431	343.368	2.177.691	602.236
	217.176.754	**33.832.041**	**237.536.406**	**3.673.432**

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 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

Incluye US$ 67.354.212 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.881, Nº 88.936 y Nº 88.996, N° 89.059, N° 89.108, N° 89.194, N° 89.245, N° 89.294, N° 89.353, N° 89.412, N° 89.522 y N° 89.574. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2020 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

Incluye US$ 67.380.498 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.013, N° 88.109, Nº 88.176, Nº 88.246, Nº 88.323, Nº 88.336, Nº 88.383, Nº 88.441, Nº 88.535, Nº 88.614, N° 88.679, N° 88.472 y Nº 88.881. La Asamblea anual celebrada el día 5 de noviembre de 2019 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 67.380.498 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

pwc
Inicialado para identificación

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio de 2020 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2019) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela. Con fecha 08 de enero de 2019 se recibió un cobro por EUR 7.632.871 (equivalentes a US$ 8.723.608).

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

Se ha constituido una provisión por la totalidad de dichos saldos, según la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de los mismos, a la luz de las circunstancias antes descriptas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
0-30 días vencidos	11.074.387	13.652.943
30-90 días vencidos	7.543.140	3.800.360
Más de 90 días vencidos	587.819	2.944.315
	19.205.346	**20.397.618**

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
0-30 días vencidos	38.400	33.855
30-90 días vencidos	4.379.253	35.447
Más de 90 días vencidos	30.856.071	29.168.170
	35.273.724	**29.237.472**

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2020
Provisión para créditos deteriorados	29.497.140	(4)	7.562.253	(1.348.872)	35.710.517

pwc
Inicialado para identificación

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2019
Provisión para créditos deteriorados	35.856.277	(380)	(6.128.698)	(230.059)	29.497.140

En el siguiente cuadro se detalla las tasas de pérdidas utilizadas para calcular la provisión para créditos deteriorados, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 9 (Nota 3.9.3).

Al 31 de julio de 2020	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	54.663.489	4.875.665	5.725.455	4.866.160	28.815.655	98.946.424
Tasa de pérdida esperada	0,13%	0,23%	27,23%	55,62%	99,47%	-
Créditos simples por ventas plaza	39.496.533	6.200.759	1.199.387	122.176	1.188.801	48.207.656
Tasa de pérdida esperada	0,93%	0,44%	1,21%	81,15%	112,59%	-
Créditos documentados	8.479.234	-	-	1.897	9.869	8.491.000
Cartas de crédito	4.526.089	-	-	-	-	4.526.089
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	75.557.388	36.363	6.875	443	1.429.565	77.030.634
Tasa de pérdida esperada	-	1,01%	2,79%	4,29%	59,80%	-
Total previsión créditos deteriorados	**436.793**	**38.400**	**1.573.675**	**2.805.578**	**30.856.071**	**35.710.517**

Al 31 de julio de 2019	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	62.112.157	7.261.799	802.979	1.004.432	28.103.274	99.284.641
Tasa de pérdida esperada	0,09%	0,22%	0,63%	1,19%	90,79%	-
Créditos simples por ventas plaza	46.154.845	6.399.208	1.460.229	567.595	1.956.622	56.538.499
Tasa de pérdida esperada	0,33%	0,39%	0,96%	2,80%	99,72%	-
Créditos documentados	8.384.959	-	-	-	-	8.384.959
Cartas de crédito	11.396.774	-	-	-	-	11.396.774
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	73.151.510	25.791	466	106	2.052.589	75.230.462
Tasa de pérdida esperada	-	0,11%	-	-	71,07%	-
Total previsión créditos deteriorados	**259.668**	**33.855**	**15.706**	**19.741**	**29.168.170**	**29.497.140**

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	50.149.802	15.472.731
Inversiones Temporarias en moneda nacional (Nota 12.2)	1.982.254	7.599.514
Intereses a cobrar	1.467	4.347
	52.133.523	**23.076.592**

pwc
Inicialado para identificación

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 3 a 5 días (1 día al 31 de julio de 2019).

12.2 Inversiones temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 3 a 5 días (1 día al 31 de julio de 2019).

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 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Bancos	18.766.295	14.103.475
Caja	85.574	662.551
	18.851.869	**14.766.026**

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Efectivo (Nota 13.1)	18.851.869	14.766.026
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	52.133.523	23.076.592
	70.985.392	**37.842.618**

14. APORTES

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	86.408.528	79.728.774
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	93.855.277	**87.175.523**

pwc
Inicialado para identificación

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio Nº 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 28.3).

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2019) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Revaluación Propiedades, planta y equipo	44.009.930	44.009.930
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	(3.853.661)	(3.230.619)
	40.124.860	**40.747.902**

pwc
Inicialado para identificación

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000, pasando su naturaleza jurídica a una sociedad Eireli. Al momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US$ 9.131.

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Proveedores de plaza	39.649.906	-	41.343.354	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	25.176.712	-	34.608.275	-
Proveedores por importaciones	9.075.489	1.402.743	11.587.933	1.919.696
Retenciones a productores	9.126.970	-	11.113.350	-
Documentos a pagar	6.601.855	-	8.303.936	-
Provisión por remuneraciones	8.038.777	-	11.210.389	-
Anticipos recibidos de clientes	644.613	-	2.334.401	-
Cargas sociales a pagar	2.775.086	-	3.180.832	-
Remuneraciones a pagar	329.987	-	720.050	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	387.397	-	-
Impuestos a pagar	913.260	-	1.162.627	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	-	-	25.585	-
Retenciones al personal	449.622	-	448.948	-
Otros	1.013.984	-	-	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.4)	1.017.886	2.054.241	-	-
	104.814.147	**3.844.381**	**126.039.680**	**1.919.696**

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 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Fondo de retiro

Corresponde a fondos de terceros mantenidos por CONAPROLE correspondientes al Fondo de Retiro de empleados, el cual está constituido por aportes personales y patronales y es administrado por una Comisión Administradora independiente designada a tales efectos.

pwc
Inicialado para identificación

Con fecha 27 de enero de 2020 fue creado un fideicomiso de administración, al cual se transfirieron los fondos que hasta dicho momento eran custodiados por CONAPROLE, y operados bajo la instrucción de la referida Comisión Administradora.

La obligación de CONAPROLE, de acuerdo con el estatuto de constitución del Fondo, se limita a las contribuciones mensuales al mismo.

17.4 Pasivos por arrendamientos

Al 31 de julio de 2020 el Grupo tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran entre 2 y 4 años.

	31 de julio de 2020
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.017.886
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 2 y 4 años	2.054.241
	3.072.127

Los gastos incurridos en el ejercicio relacionados con arrendamientos son los siguientes:

	31 de julio de 2020
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	86.711
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	54.764
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de administración y ventas)	507.124
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	18.690
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	58.743

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 1.719.801.

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	27.052.875	62.229.965	23.089.718	47.093.022
Obligaciones negociables	28.735.834	25.260.947	22.260.203	25.464.953
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	16.790.025	6.020.613	14.004.476
Instrumentos financieros derivados	(307.201)	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	-	-	75.663	-
	61.550.783	**104.280.937**	**51.446.197**	**86.562.451**

pwc
Inicialado para identificación

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2020			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	756.826	727.273	1.484.099
International Finance Corporation 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	184.511	18.000.000	18.184.511
BID Invest 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	121.937	12.000.000	12.121.937
Otros préstamos (Notas 18.1.3 y 18.2)	9.598.043	16.391.557	31.502.692	57.492.292
Obligaciones negociables (Nota 18.1.4)	14.803.706	13.932.129	25.260.947	53.996.782
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	-	6.069.275	16.790.025	22.859.300
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.6)	(307.201)	-	-	(307.201)
	24.094.548	**37.456.235**	**104.280.937**	**165.831.720**

	31 de julio de 2019			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	782.538	1.454.545	2.237.083
Otros préstamos (Notas 18.1.3 y 18.2)	15.121.815	7.185.365	45.638.477	67.945.657
Obligaciones negociables (Nota 18.1.4)	4.629.428	17.630.775	25.464.953	47.725.156
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	-	6.020.613	14.004.476	20.025.089
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.6)	-	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	75.663	-	-	75.663
	19.826.906	**31.619.291**	**86.562.451**	**138.008.648**

18.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

pwc
Inicialado para identificación

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Agosto 2018	-	363.636	2.545.456
Febrero 2019	-	363.636	2.181.820
Agosto 2019	-	363.636	1.818.184
Febrero 2020	-	363.636	1.454.548
Julio 2020	-	-	1.454.548

18.1.2 International Finance Corporation y BID Invest

Con fecha 29 de julio de 2019, CONAPROLE firmó dos contratos de préstamo, uno con International Finance Corporation (IFC) por US$ 60.000.000 y otro con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por US$ 40.000.000, ambos a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de abril de 2022 y con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodriguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

En los siguientes cuadros se detalla la evolución de dichos préstamos.

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Julio 2020	-	-	18.000.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Julio 2020	-	-	12.000.000

18.1.3 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay y otras instituciones financieras.

pwc
Inicialado para identificación

a) Santander

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

Por Ley N° 19.816 del 18 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.361.804	15.138.196
Julio 2020	-	-	15.138.196

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

Por Ley N° 19.816 del 18 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.367.414	15.132.586
Julio 2020	-	-	15.132.586

pwc
Inicialado para identificación

18.1.4 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 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US$ 18.556.438 (US$ 20.849.764 al 31 de julio de 2019) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

El programa de emisión de Conahorro III por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 13 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 47.523.929 (US$ 32.660.826 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US$ 35.001.371 (US$ 26.483.610 al 31 de julio de 2019) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 7.843.656 (US$ 14.522.832 al 31 de julio de 2019), que corresponden a opciones de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

18.1.5 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.

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Saldo al inicio	20.025.089	23.842.888
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	6.069.276	6.020.548
Intereses	713.184	630.414
Pagos (Nota 28.3)	(3.956.555)	(10.484.887)
Transferencias	8.306	16.126
Saldo al cierre	**22.859.300**	**20.025.089**

pwc
Inicialado para identificación

18.1.6 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 22, equivalentes a mill. BRL 86,8. Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio, se exponen en Otros Resultados Financieros. Al 31 de julio de 2019 no había instrumentos financieros derivados vigentes.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 14,1, equivalentes a mill. BRL 73,3 y con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. por un valor nominal de mill. US$ 20, equivalentes a mill. BRL 91,5 y mill. RUB 184,5. Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio, se exponen en Otros Resultados Financieros.

18.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con IFC del año 2012, Santander y Banco de la República Oriental del Uruguay requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 4 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

Los préstamos con IFC y BID Invest del año 2019, 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$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.

pwc
Inicialado para identificación

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

18.2.1 International Finance Corporation

Con fecha 31 de julio de 2019 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de la cláusula de pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido y con fecha 5 de noviembre de 2019 obtuvo de parte de IFC y BID Invest la exoneración de cumplimiento de la cláusula de distribución a productores.

En función del contrato de préstamo firmado con IFC en 2012, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio (Nota 16). Con fecha 19 de julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

En función de los préstamos con IFC y BID Invest de 2019, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos. En particular, desde el cierre correspondiente a julio de 2023 en adelante, deberá constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de julio de 2020			
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**	**Deuda nominada en EUR**	**Tasa Promedio**
2020/2021	52.102.271	3,24%	9.448.512	0,33%
2021/2022	35.606.410	3,96%	-	-
2022/2023	20.265.790	3,84%	-	-
2023/2024	10.398.942	3,83%	-	-
2024/2025	10.905.736	3,84%	-	-
2025/2026	6.591.832	3,41%	-	-
2026/2027	6.215.558	3,33%	-	-
2027/2028	6.215.558	3,33%	-	-
2028/2029	6.215.558	3,33%	-	-
2029/2030	1.865.553	3,62%	-	-
	156.383.208		**9.448.512**	

pwc
Inicialado para identificación

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

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Préstamos largo plazo	104.280.937	86.562.451	105.757.100	87.512.188
	104.280.937	**86.562.451**	**105.757.100**	**87.512.188**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 Garantías

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

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 - 1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Carlos (Planta Nº 10), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 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 Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), San Carlos (Planta Nº 10), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

pwc
Inicialado para identificación

(ii) Las garantías constituidas por los préstamos obtenidos de IFC y BID Invest son:

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta Nº 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 79.434.054. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Cesión de créditos

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

(iv) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US$ 4.465.560 (US$ 594.060 al 31 de julio de 2019). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Saldo al inicio	138.008.648	151.364.848
Incrementos de préstamos en efectivo [1]	130.165.485	123.042.506
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	6.069.276	6.020.548
Cancelaciones	(109.553.217)	(141.925.346)
Intereses perdidos (Nota 25)	4.874.947	4.324.817
Intereses pagados	(4.203.472)	(4.582.312)
Otros	470.053	(236.413)
Saldo al final	**165.831.720**	**138.008.648**

[1] 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 la constitución de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 68.922 (US$ 3.975.507 al 31 de julio de 2019).

pwc
Inicialado para identificación

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.4)	13.832.498	90.185	10.267.328	228.447
Beneficios al personal (Nota 19.2)	2.808.879	37.714	1.765.303	216.568
Reembolsos (Nota 19.3)	2.212.797	-	2.566.109	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	134.260	-	182.063	-
	18.988.434	**127.899**	**14.780.803**	**445.015**

19.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio Nº 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 2020 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2019).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

El pasivo reconocido al final de cada 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.

19.3 Reembolsos

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

pwc
Inicialado para identificación

19.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R$ 1.959.628 (equivalentes a US$ 388.032, y que actualizados se estiman en US$ 2,4 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de avaluación del inmueble otorgado en garantía y su ejecución, se está a la espera de la resolución del juez sobre recurso presentado por DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Eireli. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 2.474.531), 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$ 19,4 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. Con fecha 09 de diciembre de 2019 fue emitido informe pericial el cual fue impugnado con fecha 20 de enero de 2020.

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

Al 31 de julio de 2020 se incluye también una provisión por la estimación de desembolsos a ser realizados por CONAPROLE do Brasil Com. Imp e Exp. Eireli. por un proceso administrativo iniciado por el Gobierno de Brasil. El mismo se encuentra en estado inicial, habiéndose presentado los primeros actos durante el mes de enero de 2020.

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

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

pwc
Inicialado para identificación

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2020
Litigios	10.495.775	(436.101)	3.872.271	(9.262)	13.922.683
Beneficios al personal	1.981.871	(1.188.296)	2.053.018	-	2.846.593
Reembolsos	2.566.109	(630.336)	278.749	(1.725)	2.212.797
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	182.063	-	(47.803)	-	134.260
15.225.818	**(2.254.733)**	**6.156.235**	**(10.987)**	**19.116.333**	

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

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	244.379	444.317
Existencias	-	(62.359)
Propiedades, planta y equipo	-	(1.610)
Total Activo (Nota 11)	244.379	380.348
Impuesto diferido- pasivo		
Existencias	84.881	-
Propiedades, planta y equipo	302.516	-
Total Pasivo (Nota 17)	387.397	-
Saldo neto de Impuesto diferido	**(143.018)**	**380.348**

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2018	**7**	**(510)**	**137.690**	**137.187**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	444.310	(61.849)	(331.501)	50.960
Resultado por conversión	-	-	192.201	192.201
Al 31 de julio de 2019	**444.317**	**(62.359)**	**(1.610)**	**380.348**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(169.780)	(22.522)	(300.906)	(493.208)
Resultado por conversión	(30.158)	-	-	(30.158)
Al 31 de julio de 2020	**244.379**	**(84.881)**	**(302.516)**	**(143.018)**

pwc
Inicialado para identificación

21. INGRESOS

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

Mercado	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Mercado interno	409.985.770	418.430.460
Mercado externo	487.191.267	505.156.535
	897.177.037	**923.586.995**

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

Continente	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
América	112.042.139	155.117.267
África	222.439.637	195.321.260
Asia	152.709.491	154.718.007
	487.191.267	**505.156.535**

Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	367.229.182	-	367.229.182
Mercadería de reventa	101.625.804	-	101.625.804
Retribuciones personales	37.247.294	24.370.978	61.618.272
Materias primas varias	52.659.700	-	52.659.700
Fletes internos	24.039.165	7.880.665	31.919.830
Cargas sociales	16.705.680	15.145.835	31.851.515
Depreciaciones [(1)]	26.958.538	4.210.574	31.169.112
Electricidad, agua y combustibles	21.947.604	618.416	22.566.020
Material de envasado	23.519.617	51.815	23.571.432
Gastos varios	10.025.829	10.332.577	20.358.406
Servicios de terceros	5.412.171	14.006.805	19.418.976
Gastos de exportaciones	107	14.697.500	14.697.607
Reparación y Mantenimiento	10.057.688	1.922.237	11.979.925
Publicidad	5.053	8.084.364	8.089.417
Desvalorización, pérdidas y muestras	962.028	4.724.363	5.686.391
Arrendamientos	453.236	4.123.783	4.577.019
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	7.562.253	7.562.253
Impuestos	475.584	2.788.578	3.264.162
Seguros	32.642	655.121	687.763
	699.356.922	**121.175.864**	**820.532.786**

(1) Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 31.234.413 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 65.301.

pwc
Inicialado para identificación

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	391.340.435	-	391.340.435
Mercadería de reventa	93.620.708	-	93.620.708
Retribuciones personales	45.281.334	27.359.330	72.640.664
Materias primas varias	53.326.467	-	53.326.467
Fletes internos	27.972.319	9.271.520	37.243.839
Cargas sociales	20.439.566	15.154.443	35.594.009
Depreciaciones (1)	26.521.264	3.222.733	29.743.997
Electricidad, agua y combustibles	26.875.277	735.969	27.611.246
Material de envasado	26.980.268	97.695	27.077.963
Gastos varios	10.451.379	12.932.351	23.383.730
Servicios de terceros	5.844.555	15.379.764	21.224.319
Gastos de exportaciones	388	14.330.476	14.330.864
Reparación y Mantenimiento	11.435.763	2.147.007	13.582.770
Publicidad	7.650	10.543.607	10.551.257
Arrendamientos	800.669	5.266.473	6.067.142
Impuestos	647.843	3.385.390	4.033.233
Desvalorización, pérdidas y muestras	(414.261)	2.821.172	2.406.911
Seguros	31.235	743.912	775.147
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	(6.128.698)	(6.128.698)
	741.162.859	**117.263.144**	**858.426.003**

(1) Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 27.961.871 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 1.782.126.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	367.523	2.706
Ingresos no operativos	-	49.312
Diferencia de cambio de partidas operativas	2.894.027	341.295
Otros	(539.491)	(14.287)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(354.746)	(8.554)
Desguace propiedades, planta y equipo	(337.855)	-
	2.029.458	**370.472**

pwc
Inicialado para identificación

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Intereses ganados	1.240.184	1.603.651
Diferencia de cambio de efectivo e Inversiones temporarias	(1.530.109)	(2.356.714)
Descuentos obtenidos	394.593	411.220
Otros resultados financieros	(822.703)	(1.025.698)
	(718.035)	**(1.367.541)**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Diferencia de cambio de préstamos	(445.153)	(532.397)
Intereses perdidos	(4.874.947)	(4.324.817)
Comisiones bancarias	(1.078.238)	(1.880.245)
Multas y recargos	(352)	(4)
Otros gastos financieros	(67.718)	(40.681)
	(6.466.408)	**(6.778.144)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Impuesto a la renta corriente	(190.014)	(89.503)
Impuesto diferido	(493.208)	50.960
Pérdida neta por impuesto a la renta	**(683.222)**	**(38.543)**

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Impuesto calculado a las tasas aplicables	513.164	(142.903)
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	170.058	181.446
Impuesto a la renta	**683.222**	**38.543**

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

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

pwc
Inicialado para identificación

27.2 Valores recibidos en garantía

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Valores recibidos en garantía	92.771.017	64.006.055
Otros	832.063	125.140
	93.603.080	**64.131.195**

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

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

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

27.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.839.478 (US$ 4.588.028 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y CONAPAC S.A. por US$ 17.576.312 (US$ 25.622.810 al 31 de julio de 2019).

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

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	11.179.913	10.801.235
		11.179.913	**10.801.235**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	3.619.661	5.671.154
		3.619.661	**5.671.154**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(63.826.593)	(61.744.301)
		(63.826.593)	**(61.744.301)**

pwc
Inicialado para identificación

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2020 (5% del total al 31 de julio de 2019).

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

28.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Compras de leche (Nota 22.1)	(367.229.182)	(391.340.435)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(67.354.212)	(67.371.105)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.5)	2.112.721	(4.464.339)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	6.679.754	7.211.486
Total desembolsos	**(425.790.919)**	**(455.964.393)**

29. HECHOS POSTERIORES

El 23 de setiembre de 2020 se realizó la décimo cuarta emisión de Conahorro III por un importe de hasta U$S 5.000.000 a 39 meses de plazo con amortización anual a partir de diciembre de 2021, a una tasa de interés de 2% anual (Nota 18.1.4).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2020 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2020

CONTENIDO

Informe de compilación

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

Montevideo, 26 de noviembre de 2020

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores
Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio individual de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2020, los correspondientes estados intermedios individuales de ganancias y pérdidas, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.

2. Dichos estados financieros intermedios individuales constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.

3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios individuales referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.

4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.

5. Los presentes estados financieros intermedios individuales deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados emitidos por CONAPROLE en esta fecha.

6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE deriva de mi actuación como contador público dependiente.

Cr. Diego Vázquez
Nº CJPPU 86.330

PROFESIONALES
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 190 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
003001 18

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de octubre de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	181.627.592	181.246.625
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	16.475.311	12.447.007
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.375.845	1.377.451
Existencias	10	3.547.620	3.119.446
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	34.179.959	32.022.079
Total del activo no corriente		**238.101.900**	**231.108.181**
Activo corriente			
Existencias	10	125.941.702	113.760.694
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	224.804.350	209.072.384
Inversiones temporarias	13	66.640.932	52.133.523
Efectivo	14	18.752.492	14.251.569
Total del activo corriente		**436.139.476**	**389.218.170**
Total del activo		**674.241.376**	**620.326.351**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	95.892.000	93.855.277
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	40.369.417	40.124.860
Resultados acumulados		227.376.319	185.075.119
Total del patrimonio		**413.455.977**	**368.873.497**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	3.205.559	3.456.984
Préstamos	19	87.902.990	91.696.782
Provisiones	20	-	37.714
Total del pasivo no corriente		**91.108.549**	**95.191.480**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	103.245.767	80.788.742
Préstamos	19	47.286.325	56.558.626
Provisiones	20	19.144.758	18.914.006
Total del pasivo corriente		**169.676.850**	**156.261.374**
Total del pasivo		**260.785.399**	**251.452.854**
Total de patrimonio y pasivo		**674.241.376**	**620.326.351**

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

PROFESIONALES
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 190 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
003001 25

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas por el período finalizado el 31 de octubre de 2020

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Ingresos			
Del exterior		145.699.253	134.734.790
Locales		74.147.935	77.297.004
Descuentos y bonificaciones		(7.859.482)	(9.904.669)
Total Ingresos	21 y 27	**211.987.706**	**202.127.125**
Costo de ventas	22 y 27	**(156.013.836)**	**(146.730.386)**
Utilidad bruta		**55.973.870**	**55.396.739**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(10.361.812)**	**(14.461.947)**
Gastos de administración	22 y 27	**(7.305.030)**	**(8.065.064)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27.2	**3.787.969**	**2.594.872**
Otras ganancias y pérdidas	23	**(1.485.893)**	**937.036**
Utilidad operativa		**40.609.104**	**36.401.636**
Otros resultados financieros	24	**2.991.588**	**(363.965)**
Egresos financieros	25	**(1.299.492)**	**(1.130.757)**
Resultado del período		**42.301.200**	**34.906.914**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de octubre de 2020

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Resultado del período		**42.301.200**	**34.906.914**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	244.557	(44.508)
Total otros resultados integrales		**244.557**	**(44.508)**
Resultado integral del período		**42.545.757**	**34.862.406**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de octubre de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2019		**87.175.523**	**49.818.241**	**40.747.902**	**181.649.573**	**359.391.239**
Resultado del período 01.08.19 al 31.10.19		-	-	-	34.906.914	34.906.914
Otros resultados integrales	17	-	-	(44.508)	-	(44.508)
Resultado integral del período		-	-	(44.508)	34.906.914	34.862.406
Aportes	15	1.973.704	-	-	-	1.973.704
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		1.973.704	-	-	-	1.973.704
Saldos al 31 de octubre de 2019		**89.149.227**	**49.818.241**	**40.703.394**	**216.556.487**	**396.227.349**
Resultado del período 01.11.19 al 31.07.20		-	-	-	35.899.130	35.899.130
Otros resultados integrales	17	-	-	(578.534)	-	(578.534)
Resultado integral del período		-	-	(578.534)	35.899.130	35.320.596
Aportes	15	4.706.050	-	-	-	4.706.050
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.380.498)	(67.380.498)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.706.050	-	-	(67.380.498)	(62.674.448)
Saldos al 31 de julio de 2020		**93.855.277**	**49.818.241**	**40.124.860**	**185.075.119**	**368.873.497**
Resultado del período 01.08.20 al 31.10.20		-	-	-	42.301.200	42.301.200
Otros resultados integrales	17	-	-	244.557	-	244.557
Resultado integral del período		-	-	244.557	42.301.200	42.545.757
Aportes	15	2.036.723	-	-	-	2.036.723
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.036.723	-	-	-	2.036.723
Saldos al 31 de octubre de 2020		**95.892.000**	**49.818.241**	**40.369.417**	**227.376.319**	**413.455.977**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de octubre de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		42.301.200	34.906.914
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	6.680.739	6.799.775
Intereses perdidos devengados	25	1.085.342	1.003.149
Provisión por beneficios al personal	20	244.430	99.262
Provisión reembolsos	20	1.072.366	913.519
Provisión litigios	20	1.072	(35.960)
Provisión por devoluciones	20	40.399	39.582
Intereses ganados devengados	24	(173.199)	(383.710)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(30.000)	(12.262)
Provisión para créditos deteriorados	22	(1.113.315)	(1.062.303)
Provisión por deterioro de existencias	10	(631.567)	1.727.239
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	2.036.723	1.973.704
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.5 y 19.6	1.908.670	1.773.361
Resultado por inversiones	8.2	(3.787.969)	(2.594.871)
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	17.932	23.907
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.3	510.861	594.274
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	26.264	(105.755)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**50.189.948**	**45.659.825**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		825.016	(14.939.547)
Existencias		(10.219.109)	(15.559.802)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		16.780.618	8.034.564
Provisiones	20	(1.165.230)	(168.183)
Efectivo proveniente de operaciones		**56.411.243**	**23.026.857**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(17.595.719)	(18.318.239)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(3.653.902)	4.810.460
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		30.000	11.136
Intereses cobrados		174.257	309.771
Efectivo aplicado a inversiones		**(21.045.364)**	**(13.186.872)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Intereses pagados	19.6	(1.156.569)	(790.518)
Aportes en efectivo	15	-	-
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(252.188)	(246.213)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(17.932)	(23.907)
Cancelación de préstamos	19.6	(16.065.127)	(12.165.154)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	1.134.269	12.530.061
Efectivo aplicado a financiamiento		**(16.357.547)**	**(695.731)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**19.008.332**	**9.144.254**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**66.385.092**	**34.454.132**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	14.2	**85.393.424**	**43.598.386**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2020
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

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

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

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

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

Tiene constituido domicilio legal en Magallanes 1871 (Montevideo – Uruguay). La actividad industrial se realiza en siete 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:

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de octubre de 2020**	**31 de julio de 2020**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli (Nota 17.1)	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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 do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

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

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

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

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

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

2. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros intermedios individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 26 de noviembre de 2020.

CONAPROLE emite estados financieros consolidados concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros individuales, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales Nº 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2020.

- Modificación a la NIIF 3: Definición de un negocio.
- Modificación de la NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad.
- Marco conceptual.
- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Enmiendas de la tasa de interés de referencia.
- Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

No existen otras NIIF o CINIIF publicadas vigentes para el presente período que pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros de CONAPROLE.

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

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

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

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

- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (2)
- Modificación a la NIIF 3: Actualización de referencias al Marco Conceptual. (1)
- Modificación a la NIC 16: Propiedades, planta y equipo – ingresos anteriores al uso. (1)
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos. (1)
- Proceso de mejoras anuales – NIIF 1 – Adopción por primera vez de NIIF – Subsidiarias que adoptan primera vez las NIIF. (1)
- Proceso de mejoras anuales – NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros. (1)
- Proceso de mejoras anuales – NIC 41 Agricultura – Impuestos en la valuación a valor razonable. (1)
- NIIF 17 – Contratos de seguro. (2)

(1) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2022
(2) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2023

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

No existen otras NIIF o CINIIF publicadas aún no vigentes para el presente período que pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros de CONAPROLE.

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	**31 de octubre de 2020**	**31 de julio de 2020**
Pesos uruguayos	0,023	0,024
Euros	1,165	1,179
Reales	0,175	0,198
Rublos	0,013	0,013

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 efectuadas por tasadores externos independientes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

Estas inversiones se encuentran valuadas según el método de la participación.

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

Al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020, CONAPROLE no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

Las garantías financieras otorgadas se medirán por el mayor de i) el importe de la provisión de valor por pérdidas según los criterios de la Nota 3.9.3, y ii) el monto inicial menos el importe devengado según NIIF 15.

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar e inversiones temporarias

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se presentan al costo amortizado, a excepción de los pasivos por arrendamiento, los cuales se reconocen según lo detallado en la Nota 3.19.

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el período en que se devengan.
Las obligaciones por beneficios de largo plazo se reconocen al valor presente de estas obligaciones descontando los flujos futuros de egresos de caja aplicando las tasas de interés de mercado denominadas en la moneda de pago de los beneficios, y que tienen condiciones de vencimiento similares a los plazos del respectivo beneficio.

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por ventas de bienes y/o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado. Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

A la fecha de comienzo del arrendamiento, CONAPROLE reconoce los pasivos por arrendamiento valuados al valor presente de los pagos por arrendamiento a ser realizados a lo largo del contrato. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos por importes fijos

(incluyendo pagos sustancialmente fijos) menos cualquier incentivo recibido, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, e importes que se esperan pagar por garantías de valor residual. Los pagos variables que no dependen de un índice o tasa son reconocidos como gastos en el momento en que dicho evento o condición que genera el pago ocurre.

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

Los activos por derecho de uso reconocidos se muestran dentro de la línea Propiedades, planta y equipo del Estado de posición financiera, mientras que los pasivos se muestran dentro de las líneas Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes del Estado de posición financiera.

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 octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(1.520.336.582)	(35.354.198)	(927.086.253)	(21.877.625)
Reales (BRL)	97.654.083	17.131.419	48.990.494	9.700.756
Euros (EUR)	7.973.932	9.286.387	9.479.913	11.175.407
Rublos (RUB)	119.707.223	1.505.979	(600)	(8)
Posición acreedora neta		**(7.430.413)**		**(1.001.470)**

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 19.1.6).

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

	31 de octubre de 2020				
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Posición en RUB**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.446.515.060	97.804.083	6.689.907	119.707.223	60.092.270
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	108.491
Efectivo y equivalentes de efectivo	119.906.677	-	1.800.461	-	4.885.137
Préstamos	(201.475)	-	-	-	(4.685)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.005.095.815)	(150.000)	(516.436)	-	(70.508.825)
Provisiones	(86.126.453)	-	-	-	(2.002.801)
	(1.520.336.582)	**97.654.083**	**7.973.932**	**119.707.223**	**(7.430.413)**

	31 de julio de 2020				
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Posición en RUB**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.319.941.285	49.140.494	13.611.360	-	56.924.548
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	110.096
Efectivo y equivalentes de efectivo	121.146.072	-	1.316.507	-	4.410.803
Préstamos	105.311	-	(8.015.016)	-	(9.446.026)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.251.641.901)	(150.000)	2.567.062	(600)	(50.138.364)
Provisiones	(121.302.444)	-	-	-	(2.862.527)
	(927.086.253)	**48.990.494**	**9.479.913**	**(600)**	**(1.001.470)**

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	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	764.353	30.363.635	1.063.274	30.727.273
Préstamos a tasa fija	46.521.972	57.539.355	55.802.553	60.969.509
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(66.640.932)	-	(52.133.523)	-
	(19.354.607)	**87.902.990**	**4.732.304**	**91.696.782**

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

Dadas las características de la estructura de operación de CONAPROLE, las políticas de aprovisionamiento son ajustadas de acuerdo con el comportamiento de las variables de

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

Al 31 de octubre de 2020 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 descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 1.767.710 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 1.397.172 al 31 de octubre de 2019).

Al 31 de octubre de 2020 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 descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 856.571 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 464.232 al 31 de octubre de 2019).

Al 31 de octubre de 2020 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 descripta en Nota 4.1.a.ii., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 85.492 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 76.949 al 31 de octubre de 2019).

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 (4 al 31 de octubre de 2020 y 4 al 31 de julio de 2020), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de octubre de 2020		**31 de julio de 2020**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	46.152.182	35%	45.225.884	36%
Otros deudores menores al 4%	86.844.472	65%	81.443.279	64%
	132.996.654	**100%**	**126.669.163**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de octubre de 2020		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2020/2021	87.195.525	47.286.325	134.481.850
2021/2022	763.380	32.055.928	32.819.308
2022/2023	1.581.023	15.139.272	16.720.295
2023/2024	567.397	8.803.773	9.371.170
2024/2025	293.759	7.742.083	8.035.842
2025/2026	-	6.438.407	6.438.407
2026/2027	-	6.062.133	6.062.133
2027/2028	-	6.062.133	6.062.133
2028/2029	-	3.887.133	3.887.133
2029/2030	-	1.712.128	1.712.128
	90.401.084	**135.189.315**	**225.590.399**

	31 de julio de 2020		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2020/2021	68.772.194	56.865.827	125.638.021
2021/2022	1.014.805	31.684.927	32.699.732
2022/2023	1.581.023	16.988.346	18.569.369
2023/2024	567.397	8.398.942	8.966.339
2024/2025	293.759	7.520.508	7.814.267
2025/2026	-	6.591.832	6.591.832
2026/2027	-	6.215.558	6.215.558
2027/2028	-	6.215.558	6.215.558
2028/2029	-	6.215.558	6.215.558
2029/2030	-	1.865.553	1.865.553
	72.229.178	**148.562.609**	**220.791.787**

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

Al 31 de octubre de 2020	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	10.503.402	-	-	-	10.503.402
Préstamos a tasa fija largo plazo	32.997.024	27.614.942	15.991.065	379.088	76.982.119
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	1.441.005	4.634.368	12.678.038	15.921.166	34.674.577
Préstamo Precio Diferido	7.907.749	2.270.023	6.438.143	9.490.482	26.106.397
Instrumentos financieros derivados	(3.308.604)	-	-	-	(3.308.604)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	87.195.525	763.380	2.442.179	-	90.401.084
	136.736.101	**35.282.713**	**37.549.425**	**25.790.736**	**235.358.975**

Al 31 de julio de 2020	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	24.401.749	-	-	-	24.401.749
Préstamos a tasa fija largo plazo	27.054.245	28.588.836	17.232.669	384.067	73.259.817
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	1.780.213	3.527.634	13.115.474	18.674.694	37.098.015
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	2.473.441	7.015.068	10.340.930	25.898.714
Instrumentos financieros derivados	(307.201)	-	-	-	(307.201)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	68.772.194	1.014.805	2.442.179	-	72.229.178
	127.770.475	**35.604.716**	**39.805.390**	**29.399.691**	**232.580.272**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020 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:

	31 de octubre de 2020			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.267.355	1.267.355
Obligaciones hipotecarias reajustables	108.490	-	-	108.490
Total activos	**108.490**	**-**	**1.267.355**	**1.375.845**

	31 de julio de 2020			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.267.355	1.267.355
Obligaciones hipotecarias reajustables	110.096	-	-	110.096
Total activos	**110.096**	**-**	**1.267.355**	**1.377.451**

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.

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró al Coronavirus (COVID-19) como pandemia, decretándose el 13 de marzo de 2020 en Uruguay el estado de emergencia nacional sanitaria, con la consiguiente implementación de medidas para preservar la salud de la población.

La Dirección está monitoreando permanentemente la situación generada por la pandemia a efectos de gestionar los riesgos, y se encuentra permanentemente realizando proyecciones de ingresos y egresos. En este contexto, se han implementado medidas de diversa índole tendientes a reducir la exposición del personal tanto en nuestras plantas de producción, depósitos y áreas administrativas, minimizando los riesgos para la operación. Dichas medidas, incluyen el diseño e implementación de distintos protocolos de actuación, trabajo y contacto con terceros de manera de lograr mantener el distanciamiento social. Se han implementado acciones como por ejemplo la suspensión de viajes de negocios, la limitación de ingreso de terceros a los edificios corporativos, y plantas productivas, el establecimiento de protocolos de acceso a los lugares de trabajo para el personal, minimizar temporalmente la cantidad de personal trabajando en locaciones cerradas de CONAPROLE, entre otras disposiciones. Asimismo, se ha monitoreado la evolución de la situación y contexto de negocios de nuestros clientes más relevantes a efectos de tomar las medidas de mitigación de riesgo financiero sobre las posiciones de estos.

Al 31 de octubre de 2020, no se ha detectado un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE. De mantenerse el presente contexto, no se espera que tenga impacto significativo en el corto plazo.

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020	31 de octubre de 2019	31 de julio de 2019
Costo o valuación	348.765.906	341.303.792	328.723.791	332.325.437
Depreciación acumulada	(167.138.314)	(160.057.167)	(138.877.147)	(131.606.326)
Valor neto en libros	**181.627.592**	**181.246.625**	**189.846.644**	**200.719.111**
Inmuebles terrenos y edificios	48.187.145	49.551.571	53.625.093	54.852.448
Vehículos	1.711.733	1.547.195	1.561.785	1.731.809
Maquinaria industrial	95.958.339	101.167.902	114.540.800	119.317.032
Mobiliario, equipos y otros	3.299.023	3.132.103	3.527.941	3.487.559
Obras en curso	25.822.097	19.784.850	11.520.197	11.923.148
Activos por derecho de uso	2.778.552	3.036.021	3.808.428	-
Importaciones en trámite	3.870.703	3.026.983	1.262.400	9.407.115
	181.627.592	**181.246.625**	**189.846.644**	**200.719.111**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2019	**77.405.254**	**9.968.386**	**211.649.980**	**11.971.554**	**-**	**11.923.148**	**9.407.115**	**332.325.437**
Reconocimiento inicial	-	-	-	-	4.065.897	-	-	4.065.897
Adiciones	234	-	(166.765)	296.826	-	400.463	1.262.400	1.793.158
Retiros	-	(36.046)	(27.699)	7.159	-	-	(9.407.115)	(9.460.701)
Traslados - Transferencias de obras en curso	131.407	-	672.007	-	-	(803.414)	-	-
Valor 31/10/2019	**77.536.895**	**9.935.340**	**212.127.523**	**12.275.539**	**4.065.897**	**11.520.197**	**1.262.400**	**328.723.791**
Adiciones	78.126	236.469	1.074.465	326.398	-	10.404.122	1.764.583	13.884.163
Retiros	(83.900)	(183.070)	(899.924)	(30.418)	-	(106.850)	-	(1.304.162)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.018	229.658	1.799.943	-	-	(2.032.619)	-	-
Valor 31/07/2020	**77.534.139**	**10.218.397**	**214.102.007**	**12.571.519**	**4.065.897**	**19.784.850**	**3.026.983**	**341.303.792**
Adiciones	-	36.502	25.605	60.464	-	6.558.314	3.870.703	10.551.588
Retiros	-	(62.491)	-	-	-	-	(3.026.983)	(3.089.474)
Traslados - Transferencias de obras en curso	396	321.391	(888.898)	1.088.178	-	(521.067)	-	-
Valor 31/10/2020	**77.534.535**	**10.513.799**	**213.238.714**	**13.720.161**	**4.065.897**	**25.822.097**	**3.870.703**	**348.765.906**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2019	**22.552.806**	**8.236.577**	**92.332.948**	**8.483.995**	**-**	**-**	**-**	**131.606.326**
Cargo del período	1.358.996	170.024	5.275.287	263.758	257.469	-	-	7.325.534
Retiros	-	(33.046)	(21.512)	(1555)	-	-	-	(54.713)
Depreciación 31/10/2019	**23.911.802**	**8.373.555**	**97.586.723**	**8.747.598**	**257.469**	**-**	**-**	**138.877.147**
Cargo del período	4.100.215	446.034	16.077.714	695.505	772.407	-	-	22.091.875
Retiros	(29.449)	(148.387)	(730.332)	(3.687)	-	-	-	(911.855)
Depreciación 31/07/2020	**27.982.568**	**8.671.202**	**112.934.105**	**9.439.416**	**1.029.876**	**-**	**-**	**160.057.167**
Cargo del período	1.364.822	144.489	5.158.178	218.681	257.469	-	-	7.143.639
Retiros	-	(62.492)	-	-	-	-	-	(62.492)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	48.867	(811.908)	763.041	-	-	-	-
Depreciación 31/10/2020	**29.347.390**	**8.802.066**	**117.280.375**	**10.421.138**	**1.287.345**	**-**	**-**	**167.138.314**

El valor neto en libros de Propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 7.754.604 (US$ 7.581.408 al 31 de julio de 2020) (Nota 27).

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso incluye US$ 2.758.447 correspondiente a Inmuebles y US$ 20.105 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros (US$ 3.009.215 y US$ 26.806 respectivamente al 31 de julio de 2020). El cargo por depreciaciones del período incluye US$ 250.768 correspondiente a Inmuebles y US$ 6.701 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros (US$ 250.768 y US$ 6.701 respectivamente al 31 de octubre de 2019).

6.3 Tasaciones

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 se cumplió con el plan de tasación establecido. Para tales efectos CONAPROLE ha contratado a tasadores externos e independientes para que procedan 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 octubre de 2020			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	48.187.145	48.187.145
Maquinaria industrial	-	-	95.958.339	95.958.339
Total	-	-	**144.145.484**	**144.145.484**

	31 de julio de 2020			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	49.551.571	49.551.571
Maquinaria industrial	-	-	101.167.902	101.167.902
Total	-	-	**150.719.473**	**150.719.473**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de octubre de 2020**	**31 de julio de 2020**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	5.847.310	5.847.310	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	42.339.835	43.704.261	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	95.958.339	101.167.902	Costo de reposición
Total	**144.145.484**	**150.719.473**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	**Maquinaria industrial**	**Total**
Valor neto 31/07/2019	**54.852.448**	**119.317.032**	**174.169.480**
Adiciones	234	(166.765)	(166.531)
Retiros	-	(6.187)	(6.187)
Depreciaciones del período	(1.358.996)	(5.275.287)	(6.634.283)
Traslados - Transferencias de obras en curso	131.407	672.007	803.414
Valor neto 31/10/2019	**53.625.093**	**114.540.800**	**168.165.893**
Adiciones	78.126	1.074.465	1.152.591
Retiros	(54.451)	(169.592)	(224.043)
Depreciaciones del período	(4.100.215)	(16.077.714)	(20.177.929)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.018	1.799.943	1.802.961
Valor neto 31/07/2020	**49.551.571**	**101.167.902**	**150.719.473**
Adiciones	-	25.605	25.605
Depreciaciones del período	(1.364.822)	(5.158.178)	(6.523.000)
Traslados - Transferencias de obras en curso	396	(76.990)	(76.594)
Valor neto 31/10/2020	**48.187.145**	**95.958.339**	**144.145.484**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 34.176.671 al 31 de octubre de 2020 (US$ 32.018.266 al 31 de julio de 2020) (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de octubre de 2020 y el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020	31 de octubre de 2019	31 de julio de 2019
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	**895.573**	**895.573**	**895.573**	**895.573**

7.2 Evolución

	Marcas
Valor neto al 31/07/2019	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/10/2019	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2020	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/10/2020	**895.573**

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Productores de Leche S.A.	11.279.337	9.321.229
Cerealín S.A.	1.101.752	974.795
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli.	2.971.593	1.191.915
Conapac S.A.	883.184	697.505
Trading Cheese Inc.	239.445	261.563
	16.475.311	**12.447.007**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(45.671)	(49.893)
	16.429.640	**12.397.114**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2020	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de octubre de 2020
Inversiones en subsidiarias	12.447.007	274.270	3.754.034	16.475.311
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(49.893)	(29.713)	33.935	(45.671)
	12.397.114	**244.557**	**3.787.969**	**16.429.640**

	Saldo al 31 de julio de 2019	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2020
Inversiones en subsidiarias	10.933.687	(548.889)	2.062.209	12.447.007
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(58.537)	(74.153)	82.797	(49.893)
	10.875.150	**(623.042)**	**2.145.006**	**12.397.114**

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	108.490	110.096
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.234.704	1.234.704
Conabia S.A.	32.651	32.651
	1.375.845	**1.377.451**

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	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	102.721.945	51	87.556.850	48
Materiales y suministros	3.719.813	9.932.315	3.846.185	9.609.787
Productos en proceso	9.652.980	-	8.585.143	-
Material de envasado	6.010.050	1.288.810	7.337.777	1.208.558
Materias primas	3.737.648	342.704	4.848.992	303.826
Envases retornables	-	2.977.016	-	2.597.792
Importaciones en trámite	1.295.604	-	3.326.665	-
Mercadería de reventa	1.487.067	-	1.966.765	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(2.683.405)	(10.993.276)	(3.707.683)	(10.600.565)
	125.941.702	**3.547.620**	**113.760.694**	**3.119.446**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 5.657.389 al 31 de octubre de 2020 (US$ 5.379.686 al 31 de julio de 2020).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2020
Provisión por deterioro	14.308.248	-	(631.567)	13.676.681

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2020
Provisión por deterioro	12.099.974	-	2.208.274	14.308.248

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 octubre de 2020				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.375.845	1.375.845	-	1.375.845
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	209.916.049	-	209.916.049	49.068.260	258.984.309
Inversiones temporarias	66.640.932	-	66.640.932	-	66.640.932
Efectivo	18.752.492	-	18.752.492	-	18.752.492
Total	**295.309.473**	**1.375.845**	**296.685.318**	**49.068.260**	**345.753.578**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	138.497.919	(3.308.604)	135.189.315	-	135.189.315
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	90.401.084	-	90.401.084	16.050.242	106.451.326
Total	**228.899.003**	**(3.308.604)**	**225.590.399**	**16.050.242**	**241.640.641**

	31 de julio de 2020				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.377.451	1.377.451	-	1.377.451
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	194.419.691	-	194.419.691	46.674.772	241.094.463
Inversiones temporarias	52.133.523	-	52.133.523	-	52.133.523
Efectivo	14.251.569	-	14.251.569	-	14.251.569
Total	**260.804.783**	**1.377.451**	**262.182.234**	**46.674.772**	**308.857.006**

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Préstamos	148.562.609	(307.201)	148.255.408	-	148.255.408
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	72.229.178	-	72.229.178	12.016.548	84.245.726
Total	**220.791.787**	**(307.201)**	**220.484.586**	**12.016.548**	**232.501.134**

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 octubre de 2020	31 de julio de 2020
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	16.347.336	20.665.058
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	91.709.444	81.047.027
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.939.874	24.957.078
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**132.996.654**	**126.669.163**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	69.631.150	49.722.543
Aaa	-	7.728.985
Aa2	2.191.647	5.808.272
BBB	28.762	3.085.594
Sin calificación	13.446.109	15.171
	85.297.668	**66.360.565**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	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)	85.996.368	-	91.819.740	-
Créditos simples por ventas plaza	26.136.089	-	22.828.426	-
Créditos documentados	8.292.782	-	7.494.908	-
Cartas de crédito	12.571.415	-	4.526.089	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	88.444.759	-	74.105.316	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	19.495.187	-	25.638.046	-
Devolución de impuestos indirectos	11.573.848	-	11.211.031	-
Anticipos a proveedores	3.102.472	34.176.671	2.820.569	32.018.266
Créditos ajenos al giro	231.383	-	186.519	-
Adelantos al personal	34.244	3.288	35.087	3.813
Diversos	2.025.469	-	2.235.884	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(33.277.403)	-	(34.415.237)	-
Créditos fiscales	177.737	-	586.006	-
	224.804.350	**34.179.959**	**209.072.384**	**32.022.079**

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 3,17% al 31 de octubre de 2020 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de octubre de 2020

Incluye US$ 84.949.931 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.881, Nº 88.936, Nº 88.996, N° 89.059, N° 89.108, N° 89.194, N° 89.245, N° 89.294, N° 89.353, N° 89.412, N° 89.522, N° 89.574, N° 89.663, N° 89.717 y N° 89.801. La Asamblea anual celebrada el día 10 de noviembre de 2020 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 67.354.212 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

Incluye US$ 67.354.212 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.881, N° 88.936 y N° 88.996, N° 89.059, N° 89.108, N° 89.194, N° 89.245, N° 89.294, N° 89.353, N° 89.412, N° 89.522 y N° 89.574. La Asamblea anual celebrada el día 10 de noviembre de 2020 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 67.354.212 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de octubre de 2020 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2020) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela. Con fecha 08 de enero de 2019 se recibió un cobro por EUR 7.632.871 (equivalentes a US$ 8.723.608).

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

Se ha constituido una provisión por la totalidad de dichos saldos, según la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de los mismos, a la luz de las circunstancias antes descriptas 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 octubre de 2020	**31 de julio de 2020**
0-30 días vencidos	6.554.023	11.058.554
30-90 días vencidos	3.074.566	7.544.630
Más de 90 días vencidos	515.046	574.656
	10.143.635	**19.177.840**

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

	31 de octubre de 2020	**31 de julio de 2020**
0-30 días vencidos	19.416	28.784
30-90 días vencidos	132.121	4.377.626
Más de 90 días vencidos	31.227.909	29.963.800
	31.379.446	**34.370.210**

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de octubre de 2020
Provisión para créditos deteriorados	34.415.237	-	(1.113.315)	(24.519)	33.277.403

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2020
Provisión para créditos deteriorados	28.305.517	-	7.281.491	(1.171.771)	34.415.237

En el siguiente cuadro se detalla las tasas de pérdidas utilizadas para calcular la provisión para créditos deteriorados, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 9 (Nota 3.9.3).

Al 31 de octubre de 2020	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	53.728.844	53.245	747.998	1.390.691	30.075.590	85.996.368
Tasa de pérdida esperada	3,52%	0,22%	0,63%	1,19%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	18.016.023	6.457.636	941.755	55.766	664.909	26.136.089
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	6,15%	91,21%	100,00%	-
Créditos documentados	8.292.782	-	-	-	-	8.292.782
Cartas de crédito	12.571.415	-	-	-	-	12.571.415
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	109.061.307	62.558	59.544	10.933	1.002.456	110.196.798
Tasa de pérdida esperada	-	1,01%	2,79%	4,17%	48,62%	-
Total previsión créditos deteriorados	**1.897.957**	**19.416**	**64.313**	**67.808**	**31.227.909**	**33.277.403**

Al 31 de julio de 2020	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	48.086.554	4.875.665	5.725.455	4.866.160	28.265.906	91.819.740
Tasa de pérdida esperada	0,08%	0,22%	27,23%	55,62%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	14.145.935	6.175.310	1.201.027	122.296	1.183.858	22.828.426
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,84%	83,32%	100,00%	-
Créditos documentados	7.494.908	-	-	-	-	7.494.908
Cartas de crédito	4.526.089	-	-	-	-	4.526.089
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	101.033.392	36.363	6.875	443	1.088.692	102.165.765
Tasa de pérdida esperada	-	1,01%	2,79%	4,18%	47,22%	-
Total previsión créditos deteriorados	**45.027**	**28.784**	**1.569.288**	**2.808.338**	**29.963.800**	**34.415.237**

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	66.449.839	50.149.802
Inversiones Temporarias en moneda nacional (Nota 13.2)	190.684	1.982.254
Intereses a cobrar	409	1.467
	66.640.932	**52.133.523**

13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 4 días (3 a 5 días al 31 de julio de 2020).

13.2 Inversiones temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 4 días (3 a 5 días al 31 de julio de 2020).

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 3,17% al 31 de octubre de 2020 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Bancos	18.656.736	14.227.042
Caja	95.756	24.527
	18.752.492	**14.251.569**

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Efectivo (Nota 14.1)	18.752.492	14.251.569
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	66.640.932	52.133.523
	85.393.424	**66.385.092**

15. APORTES

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	88.445.251	86.408.528
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	95.892.000	**93.855.277**

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 Nº 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 27.3).

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2020) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	41.357.060	41.357.060
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(3.609.104)	(3.853.661)
	40.369.417	**40.124.860**

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000, pasando su naturaleza jurídica a una sociedad Eireli. Al momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US$ 9.131.

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	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 (Notas 18.2 y 27)	34.630.735	-	25.176.712	-
Proveedores de plaza	21.310.155	-	24.448.434	-
Proveedores por importaciones	8.933.109	1.402.743	7.330.439	1.402.743
Partes relacionadas (Nota 27)	10.677.242	-	1.284.810	-
Provisión por remuneraciones	9.892.840	-	7.319.587	-
Retenciones a productores	10.209.278	-	9.126.970	-
Remuneraciones a pagar	962.214	-	206.500	-
Cargas sociales a pagar	2.932.951	-	2.546.181	-
Anticipos recibidos de clientes	871.044	-	643.534	-
Retenciones al personal	447.864	-	434.638	-
Impuestos a pagar	943.329	-	866.108	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)	1.017.123	1.802.816	1.017.886	2.054.241
Otros	417.883	-	386.943	-
	103.245.767	**3.205.559**	**80.788.742**	**3.456.984**

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 3,17% al 31 de octubre de 2020 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Pasivos por arrendamientos

Al 31 de octubre de 2020 CONAPROLE tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran entre 2 y 4 años.

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.017.123	1.017.886
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 2 y 4 años	1.802.816	2.054.241
	2.819.939	**3.072.127**

Los gastos incurridos en el período relacionados con arrendamientos son los siguientes:

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	17.932	23.907
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	-	3.500
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	62.236	76.912
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	186	17.660
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Costo de ventas)	436.425	477.142
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	12.014	19.060

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 780.981 al 31 de octubre de 2020 (US$ 864.394 al 31 de octubre de 2019).

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	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	12.338.135	49.282.173	22.060.718	49.645.810
Préstamo Precio Diferido	7.907.749	15.409.198	6.069.275	16.790.025
Obligaciones negociables	30.349.045	23.211.619	28.735.834	25.260.947
Instrumentos financieros derivados	(3.308.604)	-	(307.201)	-
	47.286.325	**87.902.990**	**56.558.626**	**91.696.782**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2020			
	Corto plazo	**Porción corriente de largo plazo**	**Largo plazo**	**Total**
International Finance Corporation 2012 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	734.293	363.636	1.097.929
International Finance Corporation 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	18.036	18.000.000	18.018.036
BID Invest 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	12.024	12.000.000	12.012.024
Otros préstamos (Notas 19.1.3 y 19.2)	42.135	11.531.647	18.918.536	30.492.318
Obligaciones negociables (Nota 19.1.4)	10.461.267	19.887.778	23.211.620	53.560.665
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	-	7.907.749	15.409.198	23.316.947
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.6)	(3.308.604)	-	-	(3.308.604)
	7.194.798	**40.091.527**	**87.902.990**	**135.189.315**

	31 de julio de 2020			
	Corto plazo	**Porción corriente de largo plazo**	**Largo plazo**	**Total**
International Finance Corporation 2012 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	756.826	727.273	1.484.099
International Finance Corporation 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	184.511	18.000.000	18.184.511
BID Invest 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	121.937	12.000.000	12.121.937
Otros préstamos (Notas 19.1.3 y 19.2)	9.598.043	11.399.400	18.918.537	39.915.980
Obligaciones negociables (Nota 19.1.4)	14.803.706	13.932.129	25.260.947	53.996.782
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	-	6.069.275	16.790.025	22.859.300
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.6)	(307.201)	-	-	(307.201)
	24.094.548	**32.464.078**	**91.696.782**	**148.255.408**

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.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Agosto 2018	-	363.636	2.545.456
Febrero 2019	-	363.636	2.181.820
Agosto 2019	-	363.636	1.818.184
Febrero 2020	-	363.636	1.454.548
Agosto 2020	-	363.636	1.090.909
Octubre 2020	-	-	1.090.909

19.1.2 International Finance Corporation y BID Invest

Con fecha 29 de julio de 2019, CONAPROLE firmó dos contratos de préstamo, uno con International Finance Corporation (IFC) por US$ 60.000.000 y otro con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por US$ 40.000.000, ambos a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de abril de 2022 y con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodriguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

En los siguientes cuadros se detalla la evolución de dichos préstamos.

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Octubre 2020	-	-	18.000.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Octubre 2020	-	-	12.000.000

19.1.3 Otros préstamos

Al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay y otras instituciones financieras.

a) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 12.4, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del

mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

Por Ley N° 19.816 del 18 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 12.4)	-	4.361.804	15.138.196
Octubre 2020	-	-	15.138.196

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

Por Ley N° 19.816 del 18 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 12.4)	-	4.367.414	15.132.586
Octubre 2020	-	-	15.132.586

19.1.4 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de octubre de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2020) de las cuales quedan en circulación US$ 18.459.135 (US$ 18.556.438 al 31 de julio de 2020) 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 2020).

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 14 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con

amortizaciones semestrales. Al 31 de octubre de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 51.562.587 (US$ 47.523.929 al 31 de julio de 2020) de las cuales quedan en circulación US$ 34.660.475 (US$ 35.001.371 al 31 de julio de 2020) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2020).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 9.716.048 (US$ 7.843.656 al 31 de julio de 2020), que corresponden a opciones de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

19.1.5 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.

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Saldo al inicio	22.859.300	20.025.089
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	1.908.670	6.069.276
Intereses	201.040	713.184
Pagos (Nota 27.3)	(1.652.063)	(3.956.555)
Transferencias	-	8.306
Saldo al cierre	**23.316.947**	**22.859.300**

19.1.6 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 14,1, equivalentes a mill. BRL 73,3 y con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. por un valor nominal de mill. US$ 20, equivalentes a mill. BRL 91,5 y mill. RUB 184,5.

Durante el período finalizado el 31 de octubre de 2020 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 19,9, equivalentes a mill. BRL 108,4.

Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Otros Resultados Financieros.

19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con IFC del año 2012, Santander y Banco de la República Oriental del Uruguay requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede

eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 4 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

Los préstamos con IFC y BID Invest del año 2019, 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$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a pagar por préstamos debe ser mayor a 1,25.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

19.2.1 International Finance Corporation

En función del contrato de préstamo firmado con IFC en 2012, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio (Nota 16). Con fecha 19 de julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

En función de los préstamos con IFC y BID de 2019, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos. En particular, desde el cierre correspondiente a julio de 2023

en adelante, deberá constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de octubre de 2020	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2020/2021	47.286.325	3,46%
2021/2022	32.055.928	3,51%
2022/2023	15.139.272	3,48%
2023/2024	8.803.773	3,36%
2024/2025	7.742.083	3,33%
2025/2026	6.438.407	2,77%
2026/2027	6.062.133	2,64%
2027/2028	6.062.133	2,64%
2028/2029	3.887.133	2,86%
2029/2030	1.712.128	3,62%
	135.189.315	

	31 de julio de 2020			
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**	**Deuda nominada en EUR**	**Tasa Promedio**
2020/2021	47.110.114	3,24%	9.448.512	0,33%
2021/2022	31.684.927	3,96%	-	-
2022/2023	16.988.346	3,84%	-	-
2023/2024	8.398.942	3,83%	-	-
2024/2025	7.520.508	3,84%	-	-
2025/2026	6.591.832	3,41%	-	-
2026/2027	6.215.558	3,33%	-	-
2027/2028	6.215.558	3,33%	-	-
2028/2029	6.215.558	3,33%	-	-
2029/2030	1.865.553	3,62%	-	-
	138.806.896		**9.448.512**	

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 octubre de 2020	**31 de julio de 2020**	**31 de octubre de 2020**	**31 de julio de 2020**
Préstamos largo plazo	87.902.990	91.696.782	86.637.289	91.213.841
	87.902.990	**91.696.782**	**86.637.289**	**91.213.841**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,17% al 31 de octubre de 2020 (3,28% al 31 de julio de 2020), 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 Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Carlos (Planta Nº 10), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 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 Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), San Carlos (Planta Nº 10), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

(ii) Las garantías constituidas por los préstamos obtenidos de IFC y BID Invest son:

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta Nº 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 74.644.330. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Cesión de créditos

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

(iv) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de octubre de 2020 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US$ 4.717.060 (US$ 4.465.560 al 31 de julio de 2020). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

19.6 Evolución de préstamos

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

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Saldo al inicio	148.255.408	112.385.838
Incrementos de préstamos en efectivo [(1)]	1.135.327	90.042.325
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	1.908.670	6.069.276
Cancelaciones	(16.065.127)	(61.407.182)
Intereses perdidos (Nota 25)	1.085.342	3.856.043
Intereses pagados	(1.156.569)	(3.160.229)
Otros	26.264	469.337
Saldo al final	**135.189.315**	**148.255.408**

[(1)] Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del período. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y la constitución de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 1.058 (constitución de US$ 2.880 al 31 de julio de 2020).

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	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
Beneficios al personal (Nota 20.2)	1.915.265	-	2.784.842	37.714
Reembolsos (Nota 20.3)	3.264.271	-	2.205.413	-
Litigios (Nota 20.4)	13.790.563	-	13.789.491	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	174.659	-	134.260	-
	19.144.758	**-**	**18.914.006**	**37.714**

20.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio Nº 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

Al 31 de octubre de 2020 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2020).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

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

20.3 Reembolsos

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

20.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil. DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME, por saldos a cobrar por un importe de R$ 1.959.628 (equivalentes a US$ 343.777 y que actualizados se estiman en US$ 2,2 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de avaluación del inmueble otorgado en garantía y su ejecución, se está a la espera de la resolución del juez sobre recurso presentado por DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Eireli. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 2.192.310), 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$ 17,6 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. Con fecha 09 de diciembre de 2019 fue emitido informe pericial el cual fue impugnado con fecha 20 de enero de 2020.

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes descriptas, y se han reconocido las

provisiones que se entienden razonables para cubrir el monto de los eventuales pasivos relacionados con esta demanda.

Al 31 de octubre de 2020 se incluye también una provisión por la estimación de desembolsos a ser realizados por CONAPROLE do Brasil Com. Imp e Exp. Eireli. por un proceso administrativo iniciado por el Gobierno de Brasil. El mismo se encuentra en estado inicial, habiéndose presentado los primeros actos durante el mes de enero de 2020.

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

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2020
Beneficios al personal	2.822.556	(1.151.721)	244.430	1.915.265
Reembolsos	2.205.413	(13.508)	1.072.366	3.264.271
Litigios	13.789.491	-	1.072	13.790.563
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	134.260	-	40.399	174.659
	18.951.720	**(1.165.229)**	**1.358.267**	**19.144.758**

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2020
Beneficios al personal	1.981.871	(1.188.296)	2.028.981	2.822.556
Reembolsos	2.557.000	(630.336)	278.749	2.205.413
Litigios	10.218.100	(150.000)	3.721.391	13.789.491
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	182.063	-	(47.803)	134.260
	14.939.034	**(1.968.632)**	**5.981.318**	**18.951.720**

21. INGRESOS

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

Mercado	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Mercado interno	66.288.453	67.392.335
Mercado externo	145.699.253	134.734.790
	211.987.706	**202.127.125**

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

Continente	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
América	47.016.820	31.758.938
África	53.329.674	49.071.609
Asia	45.352.759	53.904.243
	145.699.253	**134.734.790**

Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Período finalizado el 31 de octubre de 2020

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	106.263.677	-	-	106.263.677
Retribuciones personales	9.217.777	803.473	2.705.319	12.726.569
Cargas sociales	4.170.260	368.023	2.021.667	6.559.950
Depreciaciones [(1)]	5.818.731	459.654	402.354	6.680.739
Material de envasado	7.155.868	-	-	7.155.868
Fletes internos	6.016.256	1.454.759	3.860	7.474.875
Electricidad, agua y combustibles	4.948.465	20.399	51.624	5.020.488
Servicios de terceros	2.195.119	1.290.916	1.595.797	5.081.832
Materias primas varias	5.272.562	-	-	5.272.562
Gastos varios	2.026.009	359.776	1.777.648	4.163.433
Gastos de exportaciones	-	2.919.202	-	2.919.202
Reparación y mantenimiento	2.150.031	56.422	537.305	2.743.758
Publicidad	801	1.448.192	32.291	1.481.284
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	(1.113.315)	(1.113.315)
Desvalorización, pérdidas y muestras	579.416	131.678	(928.045)	(216.951)
Arrendamientos	70.765	788.668	-	859.433
Impuestos	128.099	259.374	84.273	471.746
Seguros	-	1.276	134.252	135.528
	156.013.836	**10.361.812**	**7.305.030**	**173.680.678**

[(1)] Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 7.143.639 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 462.900.

Período finalizado el 31 de octubre de 2019

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	97.133.061	-	-	97.133.061
Retribuciones personales	8.522.736	2.250.821	2.849.922	13.623.479
Cargas sociales	3.859.988	1.022.303	2.018.018	6.900.309
Fletes internos	5.672.493	1.586.282	2.869	7.261.644
Material de envasado	7.082.042	-	-	7.082.042
Depreciaciones [(1)]	5.867.925	467.058	464.791	6.799.774
Electricidad, agua y combustibles	5.684.376	22.826	73.884	5.781.086
Servicios de terceros	1.606.837	1.755.077	1.711.800	5.073.714
Materias primas varias	5.129.765	-	-	5.129.765
Gastos varios	2.251.549	438.090	1.247.617	3.937.256
Gastos de exportaciones	-	3.179.085	-	3.179.085
Reparación y mantenimiento	2.035.398	91.293	389.615	2.516.306
Publicidad	1.047	1.713.537	23.999	1.738.583
Arrendamientos	89.164	973.832	330	1.063.326
Impuestos	165.511	362.774	112.360	640.645
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.628.494	602.072	41.331	2.271.897
Seguros	-	(3.103)	190.831	187.728
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	(1.062.303)	(1.062.303)
	146.730.386	**14.461.947**	**8.065.064**	**169.257.397**

[(1)] Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 7.325.534 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 525.760.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Ingresos no operativos	267.870	89.487
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	30.000	12.262
Diferencia de cambio de partidas operativas	(1.817.474)	824.171
Otros	33.711	11.116
	(1.485.893)	**937.036**

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(44.755)	(735.725)
Intereses ganados	173.199	383.710
Descuentos obtenidos	101.010	110.465
Otros resultados financieros	2.762.134	(122.415)
	2.991.588	**(363.965)**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Diferencia de cambio de préstamos	(26.264)	105.755
Intereses perdidos	(1.085.342)	(1.003.149)
Comisiones bancarias	(185.549)	(233.363)
Multas y recargos	(2.337)	-
	(1.299.492)	**(1.130.757)**

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Valores recibidos en garantía	100.535.802	92.771.017
Otros	832.433	832.063
	101.368.235	**93.603.080**

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

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

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

26.4 Otras contingencias

Al 31 de octubre de 2020 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.039.960 (US$ 1.839.478 al 31 de julio de 2020).

Al 31 de octubre de 2020 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 37.760.478 (US$ 17.576.312 al 31 de julio de 2020).

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Subsidiarias	19.495.187	25.638.046
(Nota 12)	Otras partes relacionadas	13.352.310	11.179.913
		32.847.497	**36.817.959**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Subsidiarias	10.677.242	1.284.810
(Nota 18)	Otras partes relacionadas	4.575.738	3.619.661
		15.252.980	**4.904.471**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(1.686.186)	(1.786.318)
	Otras partes relacionadas	(20.156.385)	(19.187.161)
		(21.842.571)	**(20.973.479)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	26.541.106	15.072.777
		26.541.106	**15.072.777**
Resultado por inversiones	Subsidiarias	3.787.969	2.594.872
(Nota 8.2)		**3.787.969**	**2.594.872**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de octubre de 2020 (5% del total al 31 de julio de 2020).

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.

27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Compras de leche (Nota 22.1)	(106.263.677)	(97.133.061)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(17.595.719)	(18.318.239)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.5)	256.607	744.274
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	2.036.723	1.973.704
Total desembolsos	**(121.566.066)**	**(112.733.322)**

28. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de octubre de 2020 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.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2020

CONTENIDO

Informe de compilación

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

Montevideo, 26 de noviembre de 2020

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores
Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2020, los correspondientes estados intermedios consolidados de ganancias y pérdidas, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.

2. Dichos estados financieros intermedios consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.

3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.

4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.

5. Los presentes estados financieros intermedios consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.

6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE deriva de mi actuación como contador público dependiente.

Cr. Diego Vázquez
Nº CJPPU 86.330

PROFESIONALES
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 190 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
003001 41

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de octubre de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	201.695.785	201.661.595
Activos intangibles	7	899.599	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.375.845	1.377.451
Existencias	9	3.990.278	3.562.105
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	36.011.359	33.832.041
Total del activo no corriente		**243.972.866**	**241.332.791**
Activo corriente			
Existencias	9	144.069.970	132.985.141
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	243.880.843	217.176.754
Inversiones temporarias	12	66.640.932	52.133.523
Efectivo	13	22.588.379	18.851.869
Total del activo corriente		**477.180.124**	**421.147.287**
Total del activo		**721.152.990**	**662.480.078**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	95.892.000	93.855.277
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	40.369.417	40.124.860
Resultados acumulados		227.376.319	185.075.119
Total del patrimonio		**413.455.977**	**368.873.497**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	3.563.148	3.844.381
Préstamos	18	101.935.768	104.280.937
Provisiones	19	79.900	127.899
Total del pasivo no corriente		**105.578.816**	**108.253.217**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	111.122.153	104.814.147
Préstamos	18	71.776.545	61.550.783
Provisiones	19	19.219.499	18.988.434
Total del pasivo corriente		**202.118.197**	**185.353.364**
Total del pasivo		**307.697.013**	**293.606.581**
Total de patrimonio y pasivo		**721.152.990**	**662.480.078**

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

PROFESIONALES
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 190 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
003001 33

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de octubre de 2020

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Ingresos			
Del exterior		147.598.144	139.808.886
Locales		116.231.099	115.243.147
Descuentos y bonificaciones		(7.859.482)	(9.904.669)
Total Ingresos	21	**255.969.761**	**245.147.364**
Costo de ventas	22 y 28	**(193.063.789)**	**(183.179.220)**
Utilidad bruta		**62.905.972**	**61.968.144**
Gastos de administración y ventas	22	**(20.412.888)**	**(25.849.451)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**(1.689.627)**	**630.228**
Utilidad operativa		**40.803.457**	**36.748.921**
Otros resultados financieros	24	**2.967.997**	**(359.277)**
Egresos financieros	25	**(1.481.446)**	**(1.451.891)**
Resultado del período antes de impuesto a la renta		**42.290.008**	**34.937.753**
Impuesto a la renta	26	**11.192**	**(30.839)**
Resultado del período		**42.301.200**	**34.906.914**

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de octubre de 2020

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Resultado del período		**42.301.200**	**34.906.914**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	244.557	(44.508)
Total otros resultados integrales		**244.557**	**(44.508)**
Resultado integral del período		**42.545.757**	**34.862.406**

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de octubre de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2019		**87.175.523**	**49.818.241**	**40.747.902**	**181.649.573**	**359.391.239**
Resultado del período 01.08.19 al 31.10.19		-	-	-	34.906.914	34.906.914
Otros resultados integrales	16	-	-	(44.508)	-	(44.508)
Resultado integral del período		-	-	(44.508)	34.906.914	34.862.406
Aportes	14	1.973.704	-	-	-	1.973.704
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		1.973.704	-	-	-	1.973.704
Saldos al 31 de octubre de 2019		**89.149.227**	**49.818.241**	**40.703.394**	**216.556.487**	**396.227.349**
Resultado del período 01.11.19 al 31.07.20		-	-	-	35.899.130	35.899.130
Otros resultados integrales		-	-	(578.534)	-	(578.534)
Resultado integral del período		-	-	(578.534)	35.899.130	35.320.596
Aportes		4.706.050	-	-	-	4.706.050
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.380.498)	(67.380.498)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.706.050	-	-	(67.380.498)	(62.674.448)
Saldos al 31 de julio de 2020		**93.855.277**	**49.818.241**	**40.124.860**	**185.075.119**	**368.873.497**
Resultado del período 01.08.20 al 31.10.20		-	-	-	42.301.200	42.301.200
Otros resultados integrales	16	-	-	244.557	-	244.557
Resultado integral del período		-	-	244.557	42.301.200	42.545.757
Aportes	14	2.036.723	-	-	-	2.036.723
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.036.723	-	-	-	2.036.723
Saldos al 31 de octubre de 2020		**95.892.000**	**49.818.241**	**40.369.417**	**227.376.319**	**413.455.977**

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de octubre de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		42.301.200	34.906.914
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	7.137.180	7.251.636
Intereses perdidos devengados	25	1.238.368	1.272.184
Provisión por deterioro de existencias	9	(631.567)	1.724.351
Provisión por beneficios al personal	19	244.430	99.262
Provisión litigios	19	1.072	(15.420)
Provisión reembolsos	19	1.072.366	913.518
Provisión por devoluciones	19	40.399	39.582
Provisión para créditos deteriorados	22	(1.113.315)	(1.074.855)
Intereses ganados devengados	24	(173.675)	(411.146)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	2.036.723	1.973.704
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	1.908.670	1.773.361
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(30.000)	(12.262)
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	17.932	23.907
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	83.772	117.132
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	25.306	(105.755)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**54.158.861**	**48.476.113**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(10.844.469)	(20.252.267)
Existencias		(10.797.133)	(13.314.141)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		3.656.935	(649.000)
Provisiones		(1.160.013)	(167.954)
Efectivo proveniente de operaciones		**35.014.181**	**14.092.751**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(17.595.719)	(18.318.239)
Intereses cobrados		174.257	309.771
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(3.816.346)	4.450.049
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		29.999	11.136
Efectivo aplicado a inversiones		**(21.207.809)**	**(13.547.283)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	37.858.636	25.215.562
Cancelación de préstamos	18.6	(31.958.528)	(13.807.895)
Intereses pagados	18.6	(1.192.441)	(944.207)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(252.188)	(246.213)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(17.932)	(23.907)
Aportes en efectivo	14	-	-
Efectivo proveniente de financiamiento		**4.437.547**	**10.193.340**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**18.243.919**	**10.738.808**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**70.985.392**	**37.842.618**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	13.2	**89.229.311**	**48.581.426**

Las Notas 1 a 29 son parte integral de estos estados financieros intermedios consolidados.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2020
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 14.1):

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

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

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

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

Tiene constituido domicilio legal en Magallanes 1871 (Montevideo – Uruguay). La actividad industrial se realiza en siete 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:

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de octubre de 2020**	**31 de julio de 2020**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli (Nota 16.1)	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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 do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

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

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

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

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Empresa	**% de participación y % de votos**	
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli. (Nota 16.1)	100%	100%
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros intermedios consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 26 de noviembre de 2020.

CONAPROLE emite estados financieros individuales concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros consolidados, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales Nº 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2020.

- Modificación a la NIIF 3: Definición de un negocio.
- Modificación de la NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad.
- Marco conceptual.
- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Enmiendas de la tasa de interés de referencia.
- Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

No existen otras NIIF o CINIIF publicadas vigentes para el presente período que pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros de el Grupo.

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

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

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

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

- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (2)
- Modificación a la NIIF 3: Actualización de referencias al Marco Conceptual. (1)
- Modificación a la NIC 16: Propiedades, planta y equipo – ingresos anteriores al uso. (1)
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos. (1)
- Proceso de mejoras anuales – NIIF 1 – Adopción por primera vez de NIIF – Subsidiarias que adoptan primera vez las NIIF. (1)
- Proceso de mejoras anuales – NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros. (1)
- Proceso de mejoras anuales – NIC 41 Agricultura – Impuestos en la valuación a valor razonable. (1)
- NIIF 17 – Contratos de seguro. (2)

(1) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2022
(2) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2023

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

No existen otras NIIF o CINIIF publicadas aún no vigentes para el presente período que pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

Período finalizado el 31 de octubre de 2020

	Mercado interno y mercado externo	**Insumos agropecuarios**	**Total**
Ventas	214.696.354	41.273.407	255.969.761
Costo de ventas	(155.820.685)	(37.243.104)	(193.063.789)
Gastos de administración y ventas	(18.731.126)	(1.681.762)	(20.412.888)
Otras ganancias y pérdidas	(1.634.083)	(55.544)	(1.689.627)
Otros resultados financieros	2.986.243	(18.246)	2.967.997
Egresos financieros	(1.345.090)	(136.356)	(1.481.446)
Impuesto a la renta	(5.413)	16.605	11.192
Activos del segmento	668.300.767	52.852.223	721.152.990
Pasivos del segmento	256.758.300	50.938.713	307.697.013
Propiedades, planta y equipo del segmento	187.312.353	14.383.432	201.695.785
Depreciación y amortización del segmento	6.875.145	262.035	7.137.180
Intereses ganados del segmento	173.675	-	173.675
Intereses perdidos del segmento	(1.122.980)	(115.388)	(1.238.368)

Período finalizado el 31 de octubre de 2019

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	207.476.453	37.670.911	245.147.364
Costo de ventas	(149.057.960)	(34.121.260)	(183.179.220)
Gastos de administración y ventas	(23.880.365)	(1.969.086)	(25.849.451)
Otras ganancias y pérdidas	915.907	(285.679)	630.228
Otros resultados financieros	(321.692)	(37.585)	(359.277)
Egresos financieros	(1.196.011)	(255.880)	(1.451.891)
Impuesto a la renta	(30.839)	-	(30.839)
Activos del segmento	648.526.740	53.734.725	702.261.465
Pasivos del segmento	249.273.173	56.760.943	306.034.116
Propiedades, planta y equipo del segmento	196.093.153	15.223.028	211.316.181
Depreciación y amortización del segmento	6.969.009	282.627	7.251.636
Intereses ganados del segmento	411.029	117	411.146
Intereses perdidos del segmento	(1.051.692)	(220.492)	(1.272.184)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda) 31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Pesos uruguayos	0,023	0,024
Euros	1,165	1,179
Reales	0,175	0,198
Rublos	0,013	0,013

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 efectuadas por tasadores externos independientes.

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

Al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagos estimados (incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero reconocido inicialmente.

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

Las garantías financieras otorgadas se medirán por el mayor de i) el importe de la provisión de valor por pérdidas según los criterios de la Nota 3.9.3, y ii) el monto inicial menos el importe devengado según NIIF 15.

3.11 Existencias

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

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

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

3.12 Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar e inversiones temporarias

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se presentan al costo amortizado, a excepción de los Pasivos por arrendamiento, los cuales se reconocen según lo detallado en la Nota 3.19.

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por ventas de bienes y/o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado. Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

Los activos por derecho de uso reconocidos se muestran dentro de la línea Propiedades, planta y equipo del Estado de posición financiera, mientras que los pasivos se muestran dentro de las líneas Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes del Estado de posición financiera.

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

La administración del riesgo es ejecutada, mediante la planificación permanente, por la Gerencia y la Dirección, quienes aprueban las políticas generales para administración del riesgo, y de áreas específicas tales como riesgo de mercado (incluyendo el riesgo

cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito, y riesgo de liquidez.

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de octubre de 2020		**31 de julio de 2020**	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(1.286.747.423)	(29.922.271)	(806.368.825)	(19.028.904)
Reales (BRL)	4.981.076	873.828	1.155.147	228.734
Euros (EUR)	7.857.182	9.150.420	9.396.973	11.077.633
Rublos (RUB)	119.707.223	1.505.979	(600)	(8)
Posición acreedora neta		**(18.392.044)**		**(7.722.545)**

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 18.1.6).

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

	31 de octubre de 2020				
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Posición en RUB**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.524.047.793	4.981.076	6.696.772	119.707.223	45.619.321
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	108.491
Efectivo	168.787.034	-	1.801.241	-	6.022.719
Préstamos	(201.476)	-	-	-	(4.685)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.896.588.263)	-	(640.831)	-	(68.104.126)
Provisiones	(87.457.935)	-	-	-	(2.033.763)
	(1.286.747.423)	**4.981.076**	**7.857.182**	**119.707.223**	**(18.392.044)**

	31 de julio de 2020				
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Posición en RUB**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.502.582.247	1.155.147	13.644.617	-	51.772.039
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	110.096
Efectivo	152.287.845	-	1.318.559	-	5.148.114
Préstamos	(2.935.259)	-	(8.015.016)	-	(9.517.779)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.340.335.156)	-	2.448.813	(600)	(52.341.068)
Provisiones	(122.633.926)	-	-	-	(2.893.947)
	(806.368.825)	**1.155.147**	**9.396.973**	**(600)**	**(7.722.545)**

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	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	764.353	30.363.635	1.063.274	30.727.273
Préstamos a tasa fija	71.012.192	71.572.133	60.794.710	73.553.664
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(66.640.932)	-	(52.133.523)	-
	5.135.613	**101.935.768**	**9.724.461**	**104.280.937**

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de octubre de 2020 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 descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 1.424.870 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 1.220.611 al 31 de octubre de 2019).

Al 31 de octubre de 2020 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 descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 43.691 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 397.153 al 31 de octubre de 2019).

Al 31 de octubre de 2020 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 descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 85.492 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 76.949 al 31 de octubre de 2019).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de octubre de 2020 y 4 al 31 de julio de 2020), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de octubre de 2020		**31 de julio de 2020**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	46.152.182	27%	45.225.884	28%
Otros deudores menores al 4%	124.343.112	73%	114.945.285	72%
	170.495.294	**100%**	**160.171.169**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de octubre de 2020		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2020/2021	93.892.953	71.776.545	165.669.498
2021/2022	763.380	37.094.605	37.857.985
2022/2023	1.581.023	19.054.216	20.635.239
2023/2024	567.397	12.863.774	13.431.171
2024/2025	293.759	8.761.239	9.054.998
2025/2026	-	6.438.407	6.438.407
2026/2027	-	6.062.133	6.062.133
2027/2028	-	6.062.133	6.062.133
2028/2029	-	3.887.133	3.887.133
2029/2030	-	1.712.128	1.712.128
	97.098.512	**173.712.313**	**270.810.825**

	31 de julio de 2020		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2020/2021	91.662.802	61.857.984	153.520.786
2021/2022	1.014.805	36.788.203	37.803.008
2022/2023	1.581.023	21.447.583	23.028.606
2023/2024	567.397	11.420.584	11.987.981
2024/2025	293.759	7.520.508	7.814.267
2025/2026	-	6.591.832	6.591.832
2026/2027	-	6.215.558	6.215.558
2027/2028	-	6.215.558	6.215.558
2028/2029	-	6.215.558	6.215.558
2029/2030	-	1.865.553	1.865.553
	95.119.786	**166.138.921**	**261.258.707**

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

Al 31 de octubre de 2020	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos a tasa fija corto plazo	10.503.402	-	-	-	10.503.402
Préstamos a tasa fija largo plazo	55.486.245	33.442.055	19.553.351	379.088	108.860.739
Préstamos a tasa variable [(1)] largo plazo	3.442.004	4.634.368	17.321.417	15.921.166	41.318.955
Préstamo Precio Diferido	7.907.749	2.270.023	6.438.143	9.490.482	26.106.397
Instrumentos financieros derivados	(3.308.604)	-	-	-	(3.308.604)
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	93.892.953	763.380	2.442.179	-	97.098.512
	167.923.749	**41.109.826**	**45.755.090**	**25.790.736**	**280.579.401**

Al 31 de julio de 2020	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	24.401.749	-	-	-	24.401.749
Préstamos a tasa fija largo plazo	30.045.403	30.969.556	19.436.104	384.067	80.835.130
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	3.781.212	5.527.634	19.115.474	18.674.694	47.099.014
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	2.473.441	7.015.068	10.340.930	25.898.714
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	91.662.802	1.014.805	2.442.179	-	95.119.786
	155.960.441	**39.985.436**	**48.008.825**	**29.399.691**	**273.354.393**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de octubre de 2020			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.267.355	1.267.355
Obligaciones hipotecarias reajustables	108.490	-	-	108.490
Total activos	**108.490**	**-**	**1.267.355**	**1.375.845**

	31 de julio de 2020			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.267.355	1.267.355
Obligaciones hipotecarias reajustables	110.096	-	-	110.096
Total activos	**110.096**	**-**	**1.267.355**	**1.377.451**

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.

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró al Coronavirus (COVID-19) como pandemia, decretándose el 13 de marzo de 2020 en Uruguay el estado de emergencia nacional sanitaria, con la consiguiente implementación de medidas para preservar la salud de la población.

La Dirección está monitoreando permanentemente la situación generada por la pandemia a efectos de gestionar los riesgos, y se encuentra permanentemente realizando proyecciones de ingresos y egresos. En este contexto, se han implementado medidas de diversa índole

tendientes a reducir la exposición del personal tanto en nuestras plantas de producción, depósitos y áreas administrativas, minimizando los riesgos para la operación. Dichas medidas, incluyen el diseño e implementación de distintos protocolos de actuación, trabajo y contacto con terceros de manera de lograr mantener el distanciamiento social. Se han implementado acciones como por ejemplo la suspensión de viajes de negocios, la limitación de ingreso de terceros a los edificios corporativos, y plantas productivas, el establecimiento de protocolos de acceso a los lugares de trabajo para el personal, minimizar temporalmente la cantidad de personal trabajando en locaciones cerradas de CONAPROLE, entre otras disposiciones. Asimismo, se ha monitoreado la evolución de la situación y contexto de negocios de nuestros clientes más relevantes a efectos de tomar las medidas de mitigación de riesgo financiero sobre las posiciones de estos.

Al 31 de octubre de 2020, no se ha detectado un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo. De mantenerse el presente contexto, no se espera que tenga impacto significativo en el corto plazo.

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta del Grupo por el período de 12 meses anteriores al período finalizado el 31 de julio de 2019 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese período ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020	31 de octubre de 2019	31 de julio de 2019
Costo o valuación	380.306.956	372.753.391	359.946.397	363.205.365
Depreciación acumulada	(178.611.171)	(171.091.796)	(148.630.216)	(140.916.464)
Valor neto en libros	**201.695.785**	**201.661.595**	**211.316.181**	**222.288.901**
Inmuebles terrenos y edificios	59.535.023	61.086.271	65.202.995	66.511.982
Vehículos, herramientas y otros	1.955.747	1.772.055	1.830.130	2.021.395
Maquinaria industrial	103.502.659	108.905.209	122.863.562	127.791.087
Mobiliario y equipos	4.371.166	4.214.452	4.570.883	4.501.041
Activos por derecho de uso	2.778.552	3.036.021	3.808.428	-
Obras en curso	25.681.954	19.620.623	11.777.802	12.056.300
Importaciones en trámite	3.870.684	3.026.964	1.262.381	9.407.096
	201.695.785	**201.661.595**	**211.316.181**	**222.288.901**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor 31/07/2019	**92.471.866**	**10.975.993**	**223.041.583**	**15.252.527**	**-**	**12.056.300**	**9.407.096**	**363.205.365**
Reconocimiento inicial	-	-	-	-	4.065.897	-	-	4.065.897
Adiciones	(148.435)	855	(136.667)	418.692	-	756.725	1.262.400	2.153.570
Retiros	-	(33.046)	(27.699)	7.158	-	-	(9.407.115)	(9.460.702)
Resultado por conversión	(12.757)	(893)	(3.027)	(1.056)	-	-	-	(17.733)
Traslados - Transferencias de obras en curso	363.216	-	672.007	-	-	(1.035.223)	-	-
Valor 31/10/2019	**92.673.890**	**10.942.909**	**223.546.197**	**15.677.321**	**4.065.897**	**11.777.802**	**1.262.381**	**359.946.397**
Adiciones	578.184	253.469	1.038.287	659.373	-	9.982.290	1.764.583	14.276.186
Retiros	(83.900)	(183.070)	(907.508)	(30.547)	-	(106.850)	-	(1.311.875)
Resultado por conversión	(112.753)	(7.899)	(27.147)	(9.518)	-	-	-	(157.317)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.018	229.658	1.799.943	-	-	(2.032.619)	-	-
Valor 31/07/2020	**93.058.439**	**11.235.067**	**225.449.772**	**16.296.629**	**4.065.897**	**19.620.623**	**3.026.964**	**372.753.391**
Adiciones	2.705	140.620	12.754	104.852	-	6.582.398	3.870.703	10.714.032
Retiros	-	(62.491)	-	-	-	-	(3.026.983)	(3.089.474)
Resultado por conversión	(50.809)	(3.557)	(12.326)	(4.301)	-	-	-	(70.993)
Traslados - Transferencias de obras en curso	396	321.391	(888.898)	1.088.178	-	(521.067)	-	-
Valor 31/10/2020	**93.010.731**	**11.631.030**	**224.561.302**	**17.485.358**	**4.065.897**	**25.681.954**	**3.870.684**	**380.306.956**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación 31/07/2019	**25.959.884**	**8.954.598**	**95.250.496**	**10.751.486**	**-**	**-**	**-**	**140.916.464**
Cargo del período	1.516.337	191.700	5.456.003	355.853	257.469	-	-	7.777.362
Retiros	-	(33.046)	(21.512)	(155)	-	-	-	(54.713)
Resultado por conversión	(5.326)	(473)	(2.352)	(746)	-	-	-	(8.897)
Depreciación 31/10/2019	**27.470.895**	**9.112.779**	**100.682.635**	**11.106.438**	**257.469**	**-**	**-**	**148.630.216**
Cargo del período	4.579.134	504.112	16.614.532	986.866	772.407	-	-	23.457.051
Retiros	(29.449)	(148.387)	(730.332)	(3.751)	-	-	-	(911.919)
Resultado por conversión	(48.412)	(5.492)	(22.272)	(7.376)	-	-	-	(83.552)
Depreciación 31/07/2020	**31.972.168**	**9.463.012**	**116.544.563**	**12.082.177**	**1.029.876**	**-**	**-**	**171.091.796**
Cargo del período	1.525.850	228.518	5.336.208	272.381	257.469	-	-	7.620.426
Retiros	-	(62.492)	-	-	-	-	-	(62.492)
Resultado por conversión	(22.310)	(2.622)	(10.220)	(3.407)	-	-	-	(38.559)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	48.867	(811.908)	763.041	-	-	-	-
Depreciación 31/10/2020	**33.475.708**	**9.675.283**	**121.058.643**	**13.114.192**	**1.287.345**	**-**	**-**	**178.611.171**

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso incluye US$ 2.758.447 correspondiente a Inmuebles y US$ 20.105 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros (US$ 3.009.215 y US$ 26.806 respectivamente al 31 de julio de 2020). El cargo por depreciaciones del período incluye US$ 250.768 correspondiente a Inmuebles y US$ 6.701 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros (US$ 250.768 y US$ 6.701 respectivamente al 31 de octubre de 2019).

6.3 Tasaciones

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 se cumplió con el plan de tasación establecido. Para tales efectos CONAPROLE ha contratado a tasadores externos e independientes para que procedan a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

Propiedades, planta y equipo	31 de octubre de 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	59.535.023	59.535.023
Maquinaria industrial	-	-	103.502.659	103.502.659
Total	-	-	**163.037.682**	**163.037.682**

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	61.086.271	61.086.271
Maquinaria industrial	-	-	108.905.209	108.905.209
Total	-	-	**169.991.480**	**169.991.480**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020	
Inmuebles, terrenos y edificios	59.535.023	61.086.271	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	103.502.659	108.905.209	Costo de reposición
Total	**163.037.682**	**169.991.480**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2019	**66.511.982**	**127.791.087**	**194.303.069**
Adiciones	(148.435)	(136.667)	(285.102)
Retiros	-	(6.187)	(6.187)
Depreciaciones del período	(1.516.337)	(5.456.003)	(6.972.340)
Traslados – Transferencias de obras en curso	363.216	672.007	1.035.223
Resultado por conversión	(7.431)	(675)	(8.106)
Valor neto 31/10/2019	**65.202.995**	**122.863.562**	**188.066.557**
Adiciones	578.184	1.038.287	1.616.471
Retiros	(54.451)	(177.176)	(231.627)
Depreciaciones del período	(4.579.134)	(16.614.532)	(21.193.666)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.018	1.799.943	1.802.961
Resultado por conversión	(64.341)	(4.875)	(69.216)
Valor neto 31/07/2020	**61.086.271**	**108.905.209**	**169.991.480**
Adiciones	2.705	12.754	15.459
Depreciaciones del período	(1.525.850)	(5.336.208)	(6.862.058)
Traslados - Transferencias de obras en curso	396	(76.990)	(76.594)
Resultado por conversión	(28.499)	(2.106)	(30.605)
Valor neto 31/10/2020	**59.535.023**	**103.502.659**	**163.037.682**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US$ 34.176.671 al 31 de octubre de 2020 (US$ 32.018.266 al 31 de julio de 2020) (Nota 27).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante los períodos finalizados al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020	31 de octubre de 2019	31 de julio de 2019
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330	1.514.330	1.514.330
Deterioro	(614.731)	(614.731)	(614.731)	(614.731)
Valor neto en libros	**899.599**	**899.599**	**899.599**	**899.599**

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2019	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/10/2019	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2020	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/10/2020	**899.599**

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	108.490	110.096
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.234.704	1.234.704
Conabia S.A.	32.651	32.651
	1.375.845	**1.377.451**

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	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	106.032.311	51	91.576.312	48
Materiales y suministros	3.815.535	9.932.315	3.920.576	9.609.787
Mercadería de reventa	13.532.955	349.139	14.834.342	349.140
Productos en proceso	9.842.746	-	8.701.518	-
Material de envasado	5.792.737	1.382.329	7.079.024	1.302.077
Materias primas	6.358.125	342.704	6.994.496	303.826
Envases retornables	-	2.977.016	-	2.597.792
Importaciones en trámite	1.297.385	-	3.517.341	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(2.749.473)	(10.993.276)	(3.774.391)	(10.600.565)
Otros	147.649	-	135.923	-
	144.069.970	**3.990.278**	**132.985.141**	**3.562.105**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 5.657.389 al 31 de octubre de 2020 (US$ 5.379.686 al 31 de julio de 2020).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de octubre de 2020
Provisión por deterioro	14.374.956	(640)	(631.567)	13.742.749

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2020
Provisión por deterioro	12.197.526	(3.640)	2.181.070	14.374.956

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de octubre de 2020				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.375.845	1.375.845	-	1.375.845
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	227.203.708	-	227.203.708	52.688.494	279.892.202
Inversiones temporarias	66.640.932	-	66.640.932	-	66.640.932
Efectivo	22.588.379	-	22.588.379	-	22.588.379
Total	**316.433.019**	**1.375.845**	**317.808.864**	**52.688.494**	**370.497.358**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	173.712.313	-	173.712.313	-	173.712.313
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	97.098.512	-	97.098.512	17.586.789	114.685.301
Total	**270.810.825**	**-**	**270.810.825**	**17.586.789**	**288.397.614**

	31 de julio de 2020				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.377.451	1.377.451	-	1.377.451
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	201.491.286	-	201.491.286	49.517.509	251.008.795
Inversiones temporarias	52.133.523	-	52.133.523	-	52.133.523
Efectivo	18.851.869	-	18.851.869	-	18.851.869
Total	**272.476.678**	**1.377.451**	**273.854.129**	**49.517.509**	**323.371.638**

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Préstamos	165.831.720	-	165.831.720	-	165.831.720
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	95.119.786	-	95.119.786	13.538.742	108.658.528
Total	**260.951.506**	**-**	**260.951.506**	**13.538.742**	**274.490.248**

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	18.118.993	22.451.678
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	127.181.532	112.474.710
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	25.194.769	25.244.781
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**170.495.294**	**160.171.169**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	70.508.174	50.814.393
Aaa	-	8.543.230
Aa2	4.238.202	8.441.430
BBB	28.762	3.085.594
Sin calificación	13.479.707	15.171
	88.254.845	**70.899.818**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	101.052.320	-	98.946.424	-
Créditos simples por ventas plaza	46.294.105	1.563.037	46.644.568	1.563.088
Cartas de crédito	12.571.415	-	4.526.089	-
Créditos documentados	9.014.417	-	8.491.000	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	88.444.759	-	74.105.316	-
Devolución de impuestos indirectos	11.574.392	-	11.211.575	-
Anticipos a proveedores	4.117.435	34.176.671	3.803.897	32.018.266
Créditos fiscales	2.475.895	-	2.175.218	-
Créditos ajenos al giro	231.383	-	186.519	-
Adelantos al personal	74.660	3.288	60.361	3.813
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	266.153	-	244.379
Partes relacionadas	110	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(34.198.710)	(302.001)	(35.369.644)	(340.873)
Diversos	2.228.662	304.211	2.395.431	343.368
	243.880.843	**36.011.359**	**217.176.754**	**33.832.041**

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 3,17% al 31 de octubre de 2020 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de octubre de 2020

Incluye US$ 84.949.931 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.881, Nº 88.936, Nº 88.996, N° 89.059, N° 89.108, N° 89.194, N° 89.245, N° 89.294, N° 89.353, N° 89.412, N° 89.522, N° 89.574, N° 89.663, N° 89.717 y N° 89.801. La Asamblea anual celebrada el día 10 de noviembre de 2020 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 67.354.212 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

Período finalizado el 31 de julio de 2020

Incluye US$ 67.354.212 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.881, Nº 88.936 y Nº 88.996, N° 89.059, N° 89.108, N° 89.194, N° 89.245, N° 89.294, N° 89.353, N° 89.412, N° 89.522 y N° 89.574. La Asamblea anual celebrada el día 10 de noviembre de 2020 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 67.354.212 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de octubre de 2020 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2020) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela. Con fecha 08 de enero de 2019 se recibió un cobro por EUR 7.632.871 (equivalentes a US$ 8.723.608).

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

Se ha constituido una provisión por la totalidad de dichos saldos, según la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de los mismos, a la luz de las circunstancias antes descriptas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
0-30 días vencidos	6.634.417	11.074.387
30-90 días vencidos	3.085.946	7.543.140
Más de 90 días vencidos	203.042	587.819
	9.923.405	**19.205.346**

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

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
0-30 días vencidos	29.031	38.400
30-90 días vencidos	133.748	4.379.253
Más de 90 días vencidos	32.048.209	30.856.071
	32.210.988	**35.273.724**

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2020
Provisión para créditos deteriorados	35.710.517	(1)	(1.113.315)	(96.490)	34.500.711

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2020
Provisión para créditos deteriorados	29.497.140	(4)	7.562.253	(1.348.872)	35.710.517

En el siguiente cuadro se detalla las tasas de pérdidas utilizadas para calcular la provisión para créditos deteriorados, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 9 (Nota 3.9.3).

Al 31 de octubre de 2020	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	68.519.475	53.245	747.988	1.390.691	30.340.911	101.052.320
Tasa de pérdida esperada	2,80%	1,09%	0,63%	1,19%	100,33%	-
Créditos simples por ventas plaza	39.602.186	6.547.645	945.872	63.051	698.388	47.857.142
Tasa de pérdida esperada	0,93%	0,42%	6,59%	76,30%	117,29%	-
Créditos documentados	9.001.481	-	-	1.605	11.331	9.014.417
Cartas de crédito	12.571.415	-	-	-	-	12.571.415
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	89.875.469	62.558	59.544	10.933	1.200.621	91.209.125
Tasa de pérdida esperada	-	1,01%	2,79%	4,17%	65,75%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.289.723**	**29.031**	**68.700**	**65.048**	**32.048.209**	**34.500.711**

Al 31 de julio de 2020	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	54.663.489	4.875.665	5.725.455	4.866.160	28.815.655	98.946.424
Tasa de pérdida esperada	0,13%	0,23%	27,23%	55,62%	99,47%	-
Créditos simples por ventas plaza	39.496.533	6.200.759	1.199.387	122.176	1.188.801	48.207.656
Tasa de pérdida esperada	0,93%	0,44%	1,21%	81,15%	112,59%	-
Créditos documentados	8.479.234	-	-	1.897	9.869	8.491.000
Cartas de crédito	4.526.089	-	-	-	-	4.526.089
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	75.557.388	36.363	6.875	443	1.429.565	77.030.634
Tasa de pérdida esperada	-	1,01%	2,79%	4,29%	59,80%	-
Total previsión créditos deteriorados	**436.793**	**38.400**	**1.573.675**	**2.805.578**	**30.856.071**	**35.710.517**

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	66.449.839	50.149.802
Inversiones Temporarias en moneda nacional (Nota 12.2)	190.684	1.982.254
Intereses a cobrar	409	1.467
	66.640.932	**52.133.523**

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 4 días (3 a 5 días al 31 de julio de 2020).

12.2 Inversiones temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 4 días (3 a 5 días al 31 de julio de 2020).

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 3,17% al 31 de octubre de 2020 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Bancos	21.613.913	18.766.295
Caja	974.466	85.574
	22.588.379	**18.851.869**

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Efectivo (Nota 13.1)	22.588.379	18.851.869
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	66.640.932	52.133.523
	89.229.311	**70.985.392**

14. APORTES

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	88.445.251	86.408.528
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	95.892.000	**93.855.277**

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio Nº 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 28.3).

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2020) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Revaluación Propiedades, planta y equipo	44.009.930	44.009.930
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	(3.609.104)	(3.853.661)
	40.369.417	**40.124.860**

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000,

pasando su naturaleza jurídica a una sociedad Eireli. Al momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US$ 9.131.

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Proveedores de plaza	34.926.704	-	39.649.906	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	34.630.735	-	25.176.712	-
Proveedores por importaciones	10.065.948	1.402.743	9.075.489	1.402.743
Retenciones a productores	10.209.278	-	9.126.970	-
Documentos a pagar	3.043.165	-	6.601.855	-
Provisión por remuneraciones	10.277.836	-	8.038.777	-
Anticipos recibidos de clientes	872.123	-	644.613	-
Cargas sociales a pagar	3.153.674	-	2.775.086	-
Remuneraciones a pagar	1.497.412	-	329.987	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	357.589	-	387.397
Impuestos a pagar	963.333	-	913.260	-
Retenciones al personal	464.822	-	449.622	-
Otros	-	-	1.013.984	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	1.017.123	1.802.816	1.017.886	2.054.241
	111.122.153	**3.563.148**	**104.814.147**	**3.844.381**

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 3,17% al 31 de octubre de 2020 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Pasivos por arrendamientos

Al 31 de octubre de 2020 el Grupo tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran entre 2 y 4 años.

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.017.123	1.017.886
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 2 y 4 años	1.802.816	2.054.241
	2.819.939	**3.072.127**

Los gastos incurridos en el período relacionados con arrendamientos son los siguientes:

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	17.932	23.907
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	9.336	3.500
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	62.236	76.912
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	186	17.660
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	12.014	19.060

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 353.892 al 31 de octubre de 2020 (US$ 371.968 al 31 de octubre de 2019).

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	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	36.828.355	63.314.951	27.052.875	62.229.965
Obligaciones negociables	30.349.045	23.211.619	28.735.834	25.260.947
Préstamo Precio Diferido	7.907.749	15.409.198	6.069.275	16.790.025
Instrumentos financieros derivados	(3.308.604)	-	(307.201)	-
	71.776.545	**101.935.768**	**61.550.783**	**104.280.937**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2020			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	734.293	363.636	1.097.929
International Finance Corporation 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	18.036	18.000.000	18.018.036
BID Invest 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	12.024	12.000.000	12.012.024
Otros préstamos (Notas 18.1.3 y 18.2)	19.542.135	16.521.867	32.951.314	69.015.316
Obligaciones negociables (Nota 18.1.4)	10.461.267	19.887.778	23.211.620	53.560.665
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	-	7.907.749	15.409.198	23.316.947
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.6)	(3.308.604)	-	-	(3.308.604)
	26.694.798	**45.081.747**	**101.935.768**	**173.712.313**

	31 de julio de 2020			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	756.826	727.273	1.484.099
International Finance Corporation 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	184.511	18.000.000	18.184.511
BID Invest 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	121.937	12.000.000	12.121.937
Otros préstamos (Notas 18.1.3 y 18.2)	9.598.043	16.391.557	31.502.692	57.492.292
Obligaciones negociables (Nota 18.1.4)	14.803.706	13.932.129	25.260.947	53.996.782
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	-	6.069.275	16.790.025	22.859.300
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.6)	(307.201)	-	-	(307.201)
	24.094.548	**37.456.235**	**104.280.937**	**165.831.720**

18.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Agosto 2018	-	363.636	2.545.456
Febrero 2019	-	363.636	2.181.820
Agosto 2019	-	363.636	1.818.184
Febrero 2020	-	363.636	1.454.548
Agosto 2020	-	363.636	1.090.909
Octubre 2020	-	-	1.090.909

18.1.2 International Finance Corporation y BID Invest

Con fecha 29 de julio de 2019, CONAPROLE firmó dos contratos de préstamo, uno con International Finance Corporation (IFC) por US$ 60.000.000 y otro con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por US$ 40.000.000, ambos a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de abril de 2022 y con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodriguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

En los siguientes cuadros se detalla la evolución de dichos préstamos.

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Octubre 2020	-	-	18.000.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Octubre 2020	-	-	12.000.000

18.1.3 Otros préstamos

Al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay y otras instituciones financieras.

a) Santander

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

Por Ley N° 19.816 del 18 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.361.804	15.138.196
Octubre 2020	-	-	15.138.196

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

Por Ley N° 19.816 del 18 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.367.414	15.132.586
Octubre 2020	-	-	15.132.586

18.1.4 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de octubre de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2020) de las cuales quedan en circulación US$ 18.459.135 (US$ 18.556.438 al 31 de julio de 2020) 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 2020).

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 14 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de octubre de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 51.562.587 (US$ 47.523.929 al 31 de julio de 2020) de las cuales quedan en circulación US$ 34.660.475 (US$ 35.001.371 al 31 de julio de 2020) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2020).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 9.716.048 (US$ 7.843.656 al 31 de julio de 2020), que corresponden a opciones de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

18.1.5 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.

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Saldo al inicio	22.859.300	20.025.089
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	1.908.670	6.069.276
Intereses	201.040	713.184
Pagos (Nota 28.3)	(1.652.063)	(3.956.555)
Transferencias	-	8.306
Saldo al cierre	**23.316.947**	**22.859.300**

18.1.6 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 14,1, equivalentes a mill. BRL 73,3 y con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. por un valor nominal de mill. US$ 20, equivalentes a mill. BRL 91,5 y mill. RUB 184,5.

Durante el período finalizado el 31 de octubre de 2020 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 19,9, equivalentes a mill. BRL 108,4.

Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Otros Resultados Financieros.

18.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con IFC del año 2012, Santander y Banco de la República Oriental del Uruguay requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 4 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

Los préstamos con IFC y BID Invest del año 2019, 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$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a pagar por préstamos debe ser mayor a 1,25.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

18.2.1 International Finance Corporation

En función del contrato de préstamo firmado con IFC en 2012, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio (Nota 16). Con fecha 19 de julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

En función de los préstamos con IFC y BID Invest de 2019, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos. En particular, desde el cierre correspondiente a julio de 2023 en adelante, deberá constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de octubre de 2020 y 31 de julio de 2020 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de octubre de 2020 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio
2020/2021	71.776.545	3,46%
2021/2022	37.094.605	3,51%
2022/2023	19.054.216	3,48%
2023/2024	12.863.774	3,36%
2024/2025	8.761.239	3,33%
2025/2026	6.438.407	2,77%
2026/2027	6.062.133	2,64%
2027/2028	6.062.133	2,64%
2028/2029	3.887.133	2,86%
2029/2030	1.712.128	3,62%
	173.712.313	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2020 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2020/2021	52.102.271	3,24%	9.448.512	0,33%
2021/2022	35.606.410	3,96%	-	-
2022/2023	20.265.790	3,84%	-	-
2023/2024	10.398.942	3,83%	-	-
2024/2025	10.905.736	3,84%	-	-
2025/2026	6.591.832	3,41%	-	-
2026/2027	6.215.558	3,33%	-	-
2027/2028	6.215.558	3,33%	-	-
2028/2029	6.215.558	3,33%	-	-
2029/2030	1.865.553	3,62%	-	-
	156.383.208		**9.448.512**	

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Préstamos largo plazo	101.935.768	104.280.937	101.870.451	105.757.100
	101.935.768	**104.280.937**	**101.870.451**	**105.757.100**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,17% al 31 de octubre de 2020 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 Garantías

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

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 - 1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Carlos (Planta Nº 10), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 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 Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), San Carlos (Planta Nº 10), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

(ii) Las garantías constituidas por los préstamos obtenidos de IFC y BID Invest son:

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta Nº 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 74.644.330. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Cesión de créditos

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

(iv) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de octubre de 2020 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US$ 4.717.060 (US$ 4.465.560 al 31 de julio de 2020). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Saldo al inicio	165.831.720	138.008.648
Incrementos de préstamos en efectivo [1]	37.858.260	130.165.485
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	1.908.670	6.069.276
Cancelaciones	(31.958.528)	(109.553.217)
Intereses perdidos (Nota 25)	1.238.368	4.874.947
Intereses pagados	(1.192.441)	(4.203.472)
Otros	26.264	470.053
Saldo al final	**173.712.313**	**165.831.720**

[1] Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del período. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y el vencimiento de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 376 (constitución de US$ 68.922 al 31 de julio de 2020).

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de octubre de 2020		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.4)	13.833.991	79.900	13.832.498	90.185
Beneficios al personal (Nota 19.2)	1.939.302	-	2.808.879	37.714
Reembolsos (Nota 19.3)	3.271.547	-	2.212.797	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	174.659	-	134.260	-
	19.219.499	**79.900**	**18.988.434**	**127.899**

19.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio Nº 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

Al 31 de octubre de 2020 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2020).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

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

19.3 Reembolsos

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

19.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R$ 1.959.628 (equivalentes a US$ 343.777, y que actualizados se estiman en US$ 2,2 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de avaluación del inmueble otorgado en garantía y su ejecución, se está a la espera de la resolución del juez sobre recurso presentado por DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Eireli. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 2.192.310), 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$ 17,6 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. Con fecha 09 de diciembre de 2019 fue emitido informe pericial el cual fue impugnado con fecha 20 de enero de 2020.

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes descriptas, y se han reconocido las

provisiones que se entienden razonables para cubrir el monto de los eventuales pasivos relacionados con esta demanda.

Al 31 de octubre de 2020 se incluye también una provisión por la estimación de desembolsos a ser realizados por CONAPROLE do Brasil Com. Imp e Exp. Eireli. por un proceso administrativo iniciado por el Gobierno de Brasil. El mismo se encuentra en estado inicial, habiéndose presentado los primeros actos durante el mes de enero de 2020.

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

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2020
Litigios	13.922.683	-	1.072	(9.864)	13.913.891
Beneficios al personal	2.846.593	(1.151.721)	244.430	-	1.939.302
Reembolsos	2.212.797	(13.508)	1.072.366	(108)	3.271.547
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	134.260	-	40.399	-	174.659
19.116.333	**(1.165.229)**	**1.358.267**	**(9.972)**	**19.299.399**	

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2020
Litigios	10.495.775	(436.101)	3.872.271	(9.262)	13.922.683
Beneficios al personal	1.981.871	(1.188.296)	2.053.018	-	2.846.593
Reembolsos	2.566.109	(630.336)	278.749	(1.725)	2.212.797
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	182.063	-	(47.803)	-	134.260
15.225.818	**(2.254.733)**	**6.156.235**	**(10.987)**	**19.116.333**	

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	216.511	244.379
Existencias	49.642	-
Total Activo (Nota 11)	266.153	244.379
Impuesto diferido- pasivo		
Existencias	-	84.881
Propiedades, planta y equipo	357.589	302.516
Total Pasivo (Nota 17)	357.589	387.397
Saldo neto de Impuesto diferido	**(91.436)**	**(143.018)**

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2019	**444.317**	**(62.359)**	**(1.610)**	**380.348**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(690.236)	1	192.201	(498.034)
Resultado por conversión	-	-	-	-
Al 31 de octubre de 2019	**(245.919)**	**(62.358)**	**190.591**	**(117.686)**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	520.456	(22.523)	(493.107)	4.826
Resultado por conversión	(30.158)	-	-	(30.158)
Al 31 de julio de 2020	**244.379**	**(84.881)**	**(302.516)**	**(143.018)**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	-	134.523	(55.073)	79.450
Resultado por conversión	(27.868)	-	-	(27.868)
Al 31 de octubre de 2020	**216.511**	**49.642**	**(357.589)**	**(91.436)**

21. INGRESOS

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

Mercado	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Mercado interno	108.371.617	105.338.478
Mercado externo	147.598.144	139.808.886
	255.969.761	**245.147.364**

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

Continente	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
América	48.915.711	36.833.034
África	53.329.674	49.071.609
Asia	45.352.759	53.904.243
	147.598.144	**139.808.886**

Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Período finalizado el 31 de octubre de 2020

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	106.263.677	-	106.263.677
Mercadería de reventa	31.209.284	-	31.209.284
Retribuciones personales	9.841.426	4.234.724	14.076.150
Materias primas varias	10.265.303	-	10.265.303
Fletes internos	6.468.418	1.967.993	8.436.411
Cargas sociales	4.329.579	2.509.704	6.839.283
Depreciaciones [(1)]	6.174.922	962.258	7.137.180
Electricidad, agua y combustibles	5.146.475	91.218	5.237.693
Material de envasado	5.975.551	1.062	5.976.613
Gastos varios	2.497.508	3.255.178	5.752.686
Servicios de terceros	1.772.276	2.933.394	4.705.670
Gastos de exportaciones	-	2.920.233	2.920.233
Reparación y Mantenimiento	2.289.921	567.292	2.857.213
Publicidad	801	1.484.038	1.484.839
Desvalorización, pérdidas y muestras	590.696	(796.366)	(205.670)
Arrendamientos	91.181	841.429	932.610
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	(1.113.315)	(1.113.315)
Impuestos	129.814	407.193	537.007
Seguros	16.957	146.853	163.810
	193.063.789	**20.412.888**	**213.476.677**

(1) Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 7.620.426 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 483.246.

Período finalizado el 31 de octubre de 2019

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

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

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	30.000	12.262
Ingresos no operativos	78.219	138.274
Diferencia de cambio de partidas operativas	(1.831.517)	504.705
Otros	33.671	(25.013)
	(1.689.627)	**630.228**

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Intereses ganados	173.675	411.146
Diferencia de cambio de efectivo e Inversiones temporarias	(69.133)	(758.752)
Descuentos obtenidos	101.321	110.743
Otros resultados financieros	2.762.134	(122.414)
	2.967.997	**(359.277)**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Diferencia de cambio de préstamos	(25.306)	105.755
Intereses perdidos	(1.238.368)	(1.272.184)
Comisiones bancarias	(214.173)	(275.305)
Multas y recargos	(2.337)	-
Otros gastos financieros	(1.262)	(10.157)
	(1.481.446)	**(1.451.891)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Impuesto a la renta corriente	(68.258)	215.082
Impuesto diferido	79.450	(245.921)
Pérdida neta por impuesto a la renta	**11.192**	**(30.839)**

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

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Impuesto calculado a las tasas aplicables	490.789	30.839
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(501.981)	-
Impuesto a la renta	**(11.192)**	**30.839**

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

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

27.2 Valores recibidos en garantía

	31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Valores recibidos en garantía	100.535.802	92.771.017
Otros	832.433	832.063
	101.368.235	**93.603.080**

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

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

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

27.4 Otras contingencias

Al 31 de octubre de 2020 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.039.960 (US$ 1.839.478 al 31 de julio de 2020).

Al 31 de octubre de 2020 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 37.760.478 (US$ 17.576.312 al 31 de julio de 2020).

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

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de octubre de 2020	31 de julio de 2020
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	110	-
		110	-
	Otras partes relacionadas	13.352.310	11.179.913
		13.352.310	**11.179.913**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	4.575.738	3.619.661
		4.575.738	**3.619.661**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(20.156.385)	(19.187.161)
		(20.156.385)	**(19.187.161)**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de octubre de 2020 (5% del total al 31 de julio de 2020).

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

28.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de octubre de 2020	31 de octubre de 2019
Compras de leche (Nota 22.1)	(106.263.677)	(97.133.061)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(17.595.719)	(18.318.239)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.5)	256.607	744.274
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	2.036.723	1.973.704
Total desembolsos	**(121.566.066)**	**(112.733.322)**

29. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de octubre de 2020 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

FixScr affiliate of FitchRatings

Empresas
Alimentos y Bebidas
Uruguay

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole)

Informe Integral

Calificaciones

Nacional	
ON CONAHORRO II (84m) set 2021 por US$ 3 MM ampliable a US$ 7 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (84m) set 2022 por US$ 3 MM ampliable a US$ 7 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (84m) Mar 2023 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (84m) Jun 2023 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (84m) Mar 2024 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (87m) Dic 2024 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (84m) Dic 2024 por hasta US$ 3 MM ampliable a US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (72m) Mar 2024 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (48m) Jun 2022 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Jun 2022 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (81m) Jun 2025 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (84m) Dic 2025 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (12m) Mar 2021 por hasta US$ 5 MM	A1+(uy)
ON CONAHORRO III (12m) Jun 2021 por hasta US$ 5 MM	A1+(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Dic 2023 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Mar 2024 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Jun 2024 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
Perspectiva	**Estable**

Resumen Financiero

Consolidado (USD miles)	31/10/2020 Año Móvil	31/07/2020 12 Meses
Total Activos	721.153	662.479
Deuda Financiera	173.712	165.831
Ingresos	907.999	897.177
EBITDA	114.647	110.707
EBTDA (%)	12,6	12,3
Deuda Total/EBITDA	1,5	1,5
Deuda Neta Total/EBITDA	0,7	0,9
EBITDA/Intereses	23,7	22,7

Analistas

Analista Principal
Candido Perez
Director Asociado
candido.perez@fixscr.com
+54 11 5235 8119

Analista Secundario
Gustavo Ávila
Director
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235 8142

Responsible del Sector
María Cecilia Minguillón
Senior Director
cecilia.minguillon@fixscr.com
+54 11 5235 8123

Factores relevantes de la Calificación

Perspectiva Estable: FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX – mantiene la perspectiva estable de la compañía en su calificación de largo plazo y del sector de alimentos y bebidas en el actual contexto de la fuerte caída en el nivel de actividad general durante 2020 provocado por las medidas tomadas en respuesta al COVID-19. En el ejercicio 2020 la compañía ha incrementado sus toneladas vendidas en el mercado interno en torno al 3% interanual principalmente debido a un mayor nivel de demanda de productos básicos y cambios en el consumo generados por la cuarentena. FIX entiende que en 2021, la compañía presentará ratios de rentabilidad y endeudamiento adecuados y en línea con esperado previamente.

Fuerte posición competitiva: La calificación de Conaprole refleja la solidez de su perfil crediticio derivada de su posición como el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico con un diversificado portafolio compuesto por más de 300 productos. Conaprole detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya donde ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca con un 70% de participación en las ventas de la leche. La cooperativa opera en un mercado local maduro y de alto consumo per cápita. En el mercado internacional, Conaprole tiene una participación del 3% en un mercado competitivo aunque con precios que han sido relativamente estables en los últimos años.

Márgenes de rentabilidad estables a través del ciclo: Históricamente, la cooperativa mantuvo márgenes de rentabilidad estables en torno al 10% y hacia adelante FIX espera que dichos márgenes no presenten mayor volatilidad. Conaprole presenta una estructura operativa flexible con costos variables en torno al 80% de las ventas que le permite mitigar en gran medida la volatilidad de los precios internacionales.

Flujo de Fondos Libres presionados: FIX espera que el Flujo de Fondos Libres (FFL) de Conaprole se vea mayormente presionado por las inversiones en la nueva planta de leche en polvo con destino a productos nutricionales y una ampliación y modernización de su sala de calderas estimadas en USD 100 millones que fueron financiadas por el IFC y el BID Invest a 10 años. El período de construcción se estima en 2 años. No obstante, y a partir de 2022, luego de dichas inversiones FIX estima que la compañía retornará a una elevada generación de fondos libres, con un EBITDA anual adicional en torno a los USD 10 millones.

Mayor endeudamiento esperado: Hacia adelante, FIX espera que la cooperativa presente un pico de endeudamiento en torno a 2.0x EBITDA durante el período de construcción (2021-2022) de la planta de nutricionales. A partir de 2022, FIX considera que la compañía logrará mantener ratios de endeudamiento en torno a 1.5x EBITDA en línea con su promedio histórico, y holgadas coberturas de intereses.

Sensibilidad de la calificación

La calificación podría verse presionada ante un sostenido aumento del apalancamiento por encima de 3.0x EBITDA a través del ciclo como consecuencia de un mayor nivel de endeudamiento sin una generación adicional de fondos. FIX prevé que Conaprole mantendrá una estrategia financiera de mediano plazo conservadora con holgadas

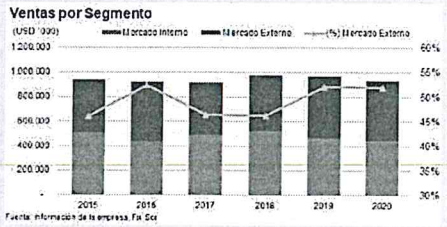
coberturas de intereses, una adecuada posición de liquidez y un apalancamiento bruto en torno a 2.0x EBITDA.

Liquidez y estructura de capital

Holgada Liquidez y elevada flexibilidad financiera: Conaprole presenta una holgada liquidez con una posición de caja e inversiones corrientes a oct-20 de USD 89 millones que cubría el 1.2x la deuda financiera de corto plazo y con un nivel de capital de trabajo que cubre en más de 1.6x la deuda financiera total. FIX considera que Conaprole detenta una elevada flexibilidad financiera y probado acceso a los mercados de crédito local e internacional. La cooperativa tiene acceso a créditos bancarios con entidades de primera línea, probado historial de emisiones de obligaciones negociables (Conahorro) en el mercado de capitales local y préstamos y sindicados con importantes organismos multilaterales.

Perfil del negocio

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole) es una empresa líder en la industria láctea uruguaya, con más del 70% de participación de mercado en las ventas de leche. La cooperativa tiene más de 70 años de trayectoria y es el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico con un diversificado portafolio compuesto por más de 300 productos divididos en leches, helados, postres, yogures, entre otros. Durante los últimos años, Conaprole ha consolidado su presencia en el mercado internacional con llegada a más de 50 países y una participación del 3% en el comercio mundial de lácteos.



Conaprole opera ocho plantas procesadoras, con una capacidad total de producción de leche de 7 millones de litros por día. En su pico máximo de producción la capacidad utilizada de producción alcanza el 80-85%.

La cooperativa ha presentado históricamente ventas en torno a los USD 900 millones, 50% destinadas al mercado local y 50% al mercado internacional, con márgenes de rentabilidad estables en torno al 10%. Los principales destinos son Argelia, Brasil, Rusia y Cuba.

Segmentos de negocio

Mercado Externo (52% de las ventas totales a jul-20)

Este mercado expone a Conaprole a la volatilidad de los precios commodities e implica la comercialización de productos de bajo valor agregado. Las ventas al exterior se componen principalmente de ingredientes que son utilizados como insumos, tanto en la industria alimenticia como en la farmacéutica. Los principales productos exportados son leche en polvo y otros productos deshidratados, quesos y manteca. La cooperativa está en etapa de construcción de una planta para la exportación de leche en polvo nutricional con una inversión estimada en USD 100 millones financiada por el IFC y el BID Invest a 10 años y una generación de EBITDA adicional estimada en USD 10 millones anuales.

Mercado Interno (48% de las ventas totales a jul-20)

Este mercado le otorga mayor estabilidad, ya que presenta una demanda inelástica de leche fluida y permite comercializar productos de alto valor agregado. La demanda madura del mercado local y la posición competitiva de sus marcas, hace bastante predecible la generación de caja en moneda local. La línea de leche concentra aproximadamente el 50% del volumen de ventas domésticas. La cooperativa distribuye sus productos principalmente a través de una extensa red de distribuidores (externos y exclusivos) a lo largo de todo el país, lo cual constituye una ventaja competitiva (más de 110 empresas distribuidoras independientes). La red de distribuidores está dividida en dos regiones que operan independientemente: Montevideo y el interior del país. El porcentaje restante de las ventas se destinan a organismos públicos, subsidiarias y otros privados.

Posición Competitiva

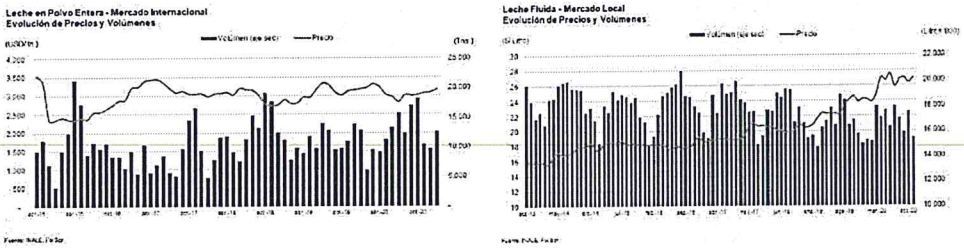
Conaprole detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya donde ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca con un 70% de participación en las ventas de la leche. La cooperativa opera en un mercado local maduro y de alto consumo per cápita. En el mercado internacional, Conaprole tiene una participación del 3% en un

mercado competitivo aunque con precios que han sido relativamente estables en los últimos años.

Riesgo del Sector

La rentabilidad y la generación de fondos de los productores de lácteos se encuentran correlacionadas con la evolución de la oferta mundial de leche fluida y leche en polvo en un mercado competitivo en precios aunque con una demanda que presenta menor elasticidad que la mayoría de los commodities. Los precios internacionales han mostrado desde 2016, una menor volatilidad con una oscilación en torno a los USD 3.000.

En el mercado local, la demanda es estable y presenta niveles de consumo correlacionados con el crecimiento poblacional mientras que la producción se encuentra en torno a los 200 millones de litros anuales. Durante el último año, los precios en moneda local han aumentado en línea con la depreciación del Peso uruguayo consecuencia de un elevado pass-through (traspaso a precios) en una industria dolarizada.



El consumo per cápita de leche fluida en Uruguay se encuentra entre los primeros 20 países a nivel mundial, el mayor de Sudamérica y levemente superior al promedio de consumo de la Unión Europea. FIX estima que, hacia adelante, los precios internacionales se mantengan estables y que el crecimiento de ventas de la cooperativa estará ligado a un mayor nivel de exportaciones de leche el polvo.

Administración y Calidad de los accionistas

Los asociados-dueños de Conaprole son los remitentes que actúan como proveedores de la materia prima básica. La cooperativa cuenta con alrededor de 1900 productores que revisten el carácter de socios cooperarios y la cooperativa les paga un precio por la leche remitida. Del precio a pagar, la cooperativa retiene un 1.5% destinado como aportes de capital para conformar el denominado Fondo de Productividad y otro 1.5% como préstamo a la Cooperativa.

Factores de Riesgo

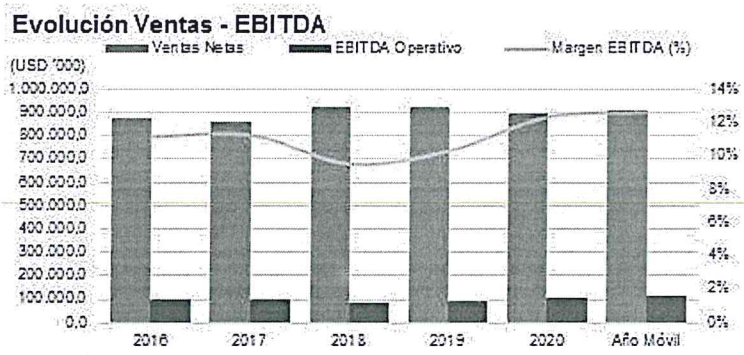
- Exposición a la evolución de los precios de los commodities.
- Aprovisionamiento de materia prima. El volumen de remisión de leche se encuentra influenciado por condiciones ajenas al control de la cooperativa como factores climáticos.
- Productos con mayor valor agregado presentan una mayor elasticidad ingreso y se ven influenciados por el crecimiento económico local.
- Moderada exposición de endeudamiento a tasa variable.

Perfil Financiero

Rentabilidad

Las ventas y EBITDA de Conaprole a los últimos doce meses a oct'20 alcanzaron USD 908 millones y USD 115 millones, en línea con el promedio histórico. Durante los últimos 5 años, la cooperativa mantuvo márgenes de rentabilidad estables en torno al 10% y hacia adelante FIX espera que dichos márgenes no presenten mayor volatilidad. Conaprole presenta una estructura operativa flexible con costos variables en torno al 80% de las ventas que le permite mitigar en gran medida la volatilidad de los precios internacionales.

Luego de la finalización de la construcción de la planta de leche en polvo nutricional, FIX estima un EBITDA adicional por USD 5-10 millones anuales a partir del ejercicio fiscal 2021, con márgenes de rentabilidad entre 10% y 12%.

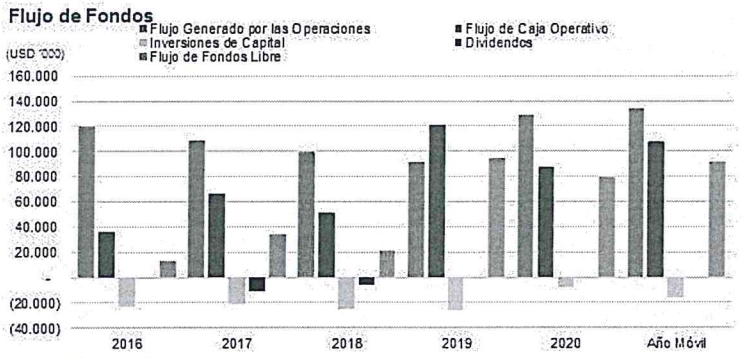


Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Flujo de fondos

Históricamente Conaprole ha presentado Flujo de Fondos Libres (FFL) positivos debido a una elevada generación de fondos operativos en torno a los USD 80-100 millones. En los últimos años, las necesidades de capital de trabajo fueron en promedio de USD 40 millones con un nivel de inversiones de aproximadamente USD 60 millones anuales. En oct-20 (año móvil), el FFL fue positivo por USD 92 millones debido a la generación de flujo operativo positivo por USD 133 millones y una variación de capital de trabajo negativa por USD 26 millones, adicionalmente la compañía realizo inversiones por USD 16 millones.

Hacia adelante, FIX espera que el FFL de Conaprole se vea mayormente presionado por las inversiones en la planta de leche en polvo estimadas en USD 100 millones que serían financiadas a 10 años por el IFC y el BID Invest. El período de construcción está estimado en 2 años. No obstante, a partir de 2022, luego de dichas inversiones, FIX estima que la compañía retornará a una elevada generación de fondos libres.



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

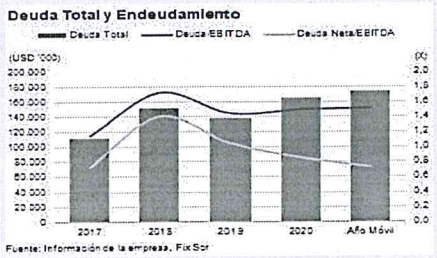
Liquidez y estructura de capital

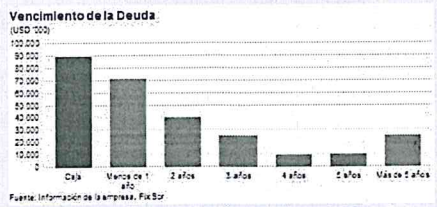
A oct-20, la deuda financiera bruta ascendía a aproximadamente USD 174 MM, compuesta principalmente por 24% en préstamos bancarios y prestamos de precio diferido y 76% en Obligaciones Negociables. El perfil de vencimientos se encuentra diversificado, con un 41% de deuda de corto plazo y denominada enteramente en moneda extranjera.

Conaprole ha mantenido históricamente niveles de endeudamiento bruto por debajo de 2.0x a EBITDA. A oct-20 (año móvil), presento un ratio de deuda a EBITDA de 1.5x igual al ratio del cierre a jul-20. La compañía presento un nivel de endeudamiento neto a oct-20(año móvil) de 0.7x levemente menor al del cierre a jul-20 que fue de 0,9x EBITDA.

Hacia adelante, FIX espera que la cooperativa presente un pico de endeudamiento en torno a 2.0x EBITDA durante el período de construcción (2021-2022) de la planta de nutricionales con una inversión estimada en USD 100 millones. A partir de 2022, FIX considera que la compañía logrará mantener ratios de endeudamiento en torno a 1.5x EBITDA.

FIX considera que Conaprole presenta una adecuada liquidez con una posición de caja e inversiones corrientes a oct-20 de USD 89 millones que cubría el 1.2x de la deuda financiera de corto plazo y con un nivel de capital de trabajo que cubre en más de 1.6x la deuda financiera total.





Liquidez - CONAPROLE USD '000	2017	2018	2019	2020	Año Móvil
EBITDA Operativo	97.136	87.845	95.250	110.707	114.647
Caja e Inversiones Corrientes	40.305	27.721	37.843	70.984	89.229
Deuda Corto Plazo	26.662	48.272	51.447	61.551	71.777
Deuda Largo Plazo	84.906	103.093	86.562	104.280	101.936
Indicadores Crediticios					
LTM EBITDA / Deuda CP	3,6	1,8	1,9	1,8	1,6
LTM EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	5,2	2,4	2,6	3,0	2,8
Deuda Total / LTM EBITDA	1,1	1,7	1,4	1,5	1,5
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr					

Evolución Capital de Trabajo USD '000	2017	2018	2019	2020	Año Móvil
Créditos por Ventas	216.540	239.054	237.536	217.178	243.881
Inventarios	141.455	172.577	131.479	132.985	144.070
Cuentas a Pagar	137.183	137.546	126.040	104.814	111.122
Capital de Trabajo	220.812	274.085	242.975	245.349	276.829
Capital de Trabajo / Deuda Financiera	2,0x	1,8x	1,8x	1,5x	1,6x
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr					

Fondeo y flexibilidad financiera

FIX considera que Conaprole detenta una elevada flexibilidad financiera y probado acceso a los mercados de crédito local e internacional. La cooperativa tiene acceso a créditos bancarios con entidades de primera línea, probado historial de emisiones de obligaciones negociables (Conahorro) en el mercado de capitales local y préstamos y sindicados con importantes organismos multilaterales.

Anexo I – Resumen Financiero

Resumen Financiero - CONAPROLE
(miles de USD, año fiscal finalizado en Octubre)
Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Período	Año Móvil 12 meses	oct-20 3 meses	2020 12 meses	2019 12 meses	2018 12 meses	2017 12 meses	2016 12 meses
Rentabilidad							
EBITDA Operativo	114.647	47.941	110.707	95.250	87.845	97.136	97.638
EBITDAR Operativo	114.647	47.941	110.707	95.250	87.845	97.136	97.638
Margen de EBITDA	12,6	18,7	12,3	10,3	9,5	11,2	11,1
Margen de EBITDAR	12,6	18,7	12,3	10,3	9,5	11,2	11,1
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	23,6	9,0	25,1	19,4	19,9	23,6	26,4
Margen del Flujo de Fondos Libre	10,1	11,7	8,8	10,3	2,3	3,9	1,5
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	18,9	10,9	19,8	15,8	16,3	19,8	20,1
Coberturas							
FGO / Intereses Financieros Brutos	28,6	42,8	27,5	22,3	31,4	39,4	26,1
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	23,7	38,7	22,7	22,0	26,8	34,2	20,5
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	23,7	38,7	22,7	22,0	26,8	34,2	20,5
EBITDA / Servicio de Deuda	1,5	0,7	1,7	1,7	1,7	3,3	2,3
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	1,5	0,7	1,7	1,7	1,7	3,3	2,3
FGO / Cargos Fijos	28,6	42,8	27,5	22,3	31,4	39,4	26,1
FFL / Servicio de Deuda	1,3	1,6	1,3	1,8	0,5	1,2	0,4
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	2,4	2,8	2,3	2,5	1,0	2,6	1,1
FCO / Inversiones de Capital	6,6	8,9	10,8	4,7	2,1	3,1	1,6
Estructura de Capital y Endeudamiento							
Deuda Total Ajustada / FGO	1,3	0,8	1,2	1,4	1,5	1,0	1,1
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,5	0,9	1,5	1,4	1,7	1,1	1,3
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,7	0,4	0,9	1,1	1,4	0,7	1,0
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,5	0,9	1,5	1,4	1,7	1,1	1,3
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	0,7	0,4	0,9	1,1	1,4	0,7	1,0
Costo de Financiamiento Implícito (%)	2,9	3,0	3,2	2,7	2,1	2,3	3,7
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	41,3	41,3	37,1	37,3	31,9	23,9	29,1
Balance							
Total Activos	721.153	721.153	662.479	640.585	672.896	632.854	606.157
Caja e Inversiones Corrientes	89.229	89.229	70.984	37.843	27.721	40.305	28.999
Deuda Corto Plazo	71.777	71.777	61.551	51.447	48.272	26.662	38.204
Deuda Largo Plazo	101.936	101.936	104.280	86.562	103.093	84.906	93.238
Deuda Total	173.712	173.712	165.831	138.009	151.365	111.568	131.442
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	173.712	173.712	165.831	138.009	151.365	111.568	131.442
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	173.712	173.712	165.831	138.009	151.365	111.568	131.442
Total Patrimonio	413.456	413.456	368.873	359.392	365.715	361.931	341.698
Total Capital Ajustado	587.168	587.168	534.704	497.401	517.080	473.499	473.140
Flujo de Caja							
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	133.768	51.786	129.346	91.934	99.605	109.131	119.920
Variación del Capital de Trabajo	(25.783)	(17.985)	(42.014)	28.681	(47.860)	(42.745)	(83.429)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	107.985	33.802	87.332	120.615	51.746	66.385	36.491
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(16.310)	(3.786)	(8.062)	(25.846)	(25.076)	(21.493)	(22.975)
Dividendos	0	0	0	0	(5.660)	(11.089)	0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	91.676	30.015	79.270	94.769	21.010	33.803	13.516
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0	70	950	1.400	910
Otras Inversiones, Neto	(65.143)	(17.421)	(65.730)	(65.803)	(67.554)	1.506	896
Variación Neta de Deuda	14.093	5.630	19.601	(14.907)	32.108	(28.379)	(939)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	40.626	18.224	33.141	14.129	(13.486)	8.330	14.384
Estado de Resultados							
Ventas Netas	907.999	255.970	897.177	923.587	923.906	863.734	876.232
Variación de Ventas (%)	1,2	4,4	(2,9)	(0,0)	7,0	(1,4)	(2,3)
EBIT Operativo	83.593	40.803	79.538	65.502	61.587	70.043	69.804
Intereses Financieros Brutos	4.841	1.238	4.875	4.325	3.280	2.843	4.771
Alquileres	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	78.201	42.301	70.807	57.347	59.245	69.485	63.012

Anexo II - Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance

Anexo III – Características de la Emisión

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO II por hasta U$S 100 millones

En el mes de mayo de 2012, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US$ 100 MM. El programa fue presentado en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 16/5/2012, con vigencia por cinco años.

La ley y la jurisdicción aplicable es la del país. El plazo de las emisiones a realizarse bajo dicho programa será en el rango de 1 a 20 años.

Condiciones Serie CONAHORRO II (84m) Setiembre 2021 por US$ 3 millones (ampliables a US$ 7 millones)

Monto de emisión: US$ 3 MM, ampliable a US$ 7 MM. Emitido: US$ 6.992.507

Moneda: US$

Vencimiento: 30/09/2021

Derecho del inversor: En fechas predeterminadas, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar un porcentaje de su inversión de acuerdo a los siguientes criterios:

- Hasta un séptimo del circulante en las siguientes fechas: 21-09-2015; 20-09-2016; 20-09-2017; 20-09-2018 y 21-09-2020.
- El total del circulante en la siguiente fecha: 20-09-2019.

Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: a prorrata entre las solicitudes recibidas, o el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: 100% al vencimiento, salvo lo eventualmente amortizado en cada una de las fechas en las que los inversores tienen derecho de cancelación anticipada.

Pago de intereses: Semestrales en las siguientes fechas: 20/3/15, 21/9/15, 21/3/16, 20/9/16, 20/3/17, 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 20/9/20, 22/3/21, 20/9/21.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Setiembre 2022 por US$ 3 millones (ampliables a US$ 7 millones)

Monto: Hasta US$ 3 millones, ampliables a US$ 7 millones. Emitido: U$S 4.729.215

Moneda: dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/09/22

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo del circulante en cada oportunidad en que se paguen intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días calendario que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la sumatoria de las solicitudes superara la cifra comprometida, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (I) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas, o (II) – el monto total solicitado, si Conaprole así lo determina.

El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.

Amortización: 100% al 20/09/2022 menos lo eventualmente amortizado en cada una de las fechas en que lo inversores disponen del derecho de cancelación

Interés: El interés será calculado en base a un año de 365 días según el siguiente esquema:

- 3,25 % lineal anual, para el período comprendido entre el 23-09-2015 y el 20-09- 2018

- 3,50 % lineal anual; para el período comprendido entre el 20-09-2018 y el 20-09- 2020

- 4,00 % lineal anual, para el período comprendido entre el 20-09-2020 y el 20-09- 2022.

Pago de interés: semestral.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Marzo 2023 por hasta US$ 5 millones

Monto: Hasta US$ 5 millones.

Moneda: US$

Vencimiento: 20/3/2023

Derecho del Inversor: Independientemente del plan de amortizaciones definido, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras ocho fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes cinco fechas de pago de intereses.

Amortización: 20/3/2020 un cuarto del circulante; 22/3/2021 un tercio del circulante; 21/3/2022 la mitad del circulante y 20/3/2023 el total del circulante.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/9/16, 20/3/17, 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 21/9/20, 22/3/21, 20/3/21, 21/3/22, 20/9/22, 20/3/23.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Junio 2023 por hasta US$ 5 millones

Monto: Hasta US$ 5 millones.

Moneda: US$

Vencimiento: 20/6/2023

Derecho del Inversor: Independientemente del plan de amortizaciones definido, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras ocho fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes cinco fechas de pago de intereses.

Amortización: 22/6/2020 un cuarto del circulante; 21/6/2021 un tercio del circulante; 20/6/2022 la mitad del circulante y 20/6/2023 el total del circulante.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/12/16, 20/6/17, 20/12/17, 20/6/18, 20/12/18, 20/6/19, 20/12/19, 22/6/20, 21/12/20, 21/6/21, 20/12/21, 20/6/22, 20/12/22, 20/6/23.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Marzo 2024 por hasta US$ 5 millones

Monto: Hasta US$ 5 millones.

Moneda: US$

Vencimiento: 20/3/2024

Derecho del Inversor: Independientemente del plan de amortizaciones definido, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras siete fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes seis fechas de pago de intereses.

Amortización: 22/3/2021 un cuarto del circulante; 21/3/2022 un tercio del circulante; 20/3/2023 la mitad del circulante y 20/3/2024 el total del circulante.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 21/9/20, 22/3/21, 20/9/21, 21/3/22, 20/9/22, 20/3/23, 20/9/23, 20/3/24.

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO III por hasta U$S 100 millones

En el mes de abril de 2017, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US$ 100 MM. El Banco Central del Uruguay inscribió el programa el 31/5/2017, con vigencia por cinco años. La ley y la jurisdicción aplicable es la del país. El plazo de las emisiones a realizarse bajo dicho programa será en el rango de 1 a 20 años.

Condiciones de la Serie CONAHORRO III (87m) Diciembre 2024 por hasta US$ 5 millones

Monto: Hasta US$ 5 millones.

Moneda: US$

Vencimiento: 20/12/2024

Derecho del Inversor: el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras siete fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes seis fechas de pago de intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

Opción de rescate: el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

Amortización: 20/12/2021 un cuarto del circulante; 20/12/2022 un tercio del circulante; 20/12/2023 la mitad del circulante y 20/12/2024 el total del circulante.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/6/18, 20/12/18, 20/6/19, 20/12/19, 22/6/20, 21/12/20, 21/6/21, 20/12/21, 20/6/22, 20/12/22, 20/6/23, 20/12/23, 20/6/24. 20/12/24.

Condiciones de la Serie CONAHORRO III (84m) Diciembre 2024 por US$ 3 millones (ampliable a US$ 5 millones)

Monto: US$ 3 MM, ampliables a US$ 5 MM en función de las solicitudes de suscripción y a criterio de Conaprole.

Moneda: US$

Vencimiento: 20/12/2024

Derecho del Inversor: el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras siete fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes seis fechas de pago de intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio

de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

Opción de rescate: el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

Amortización: 20/12/2021 un cuarto del circulante; 20/12/2022 un tercio del circulante; 20/12/2023 la mitad del circulante y 20/12/2024 el total del circulante.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/6/18, 20/12/18, 20/6/19, 20/12/19, 22/6/20, 21/12/20, 21/6/21, 20/12/21, 20/6/22, 20/12/22, 20/6/23, 20/12/23, 20/6/24. 20/12/24.

Condiciones de la Serie CONAHORRO III (72m) Marzo 2024 por hasta US$ 5 millones

Monto: hasta US$ 5 MM.

Moneda: Dólares americanos – Billetes

Fecha de emisión: 22/03/2018.

Vencimiento: 20/03/2024

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un doceavo (1/12) del circulante en las primeras cinco fechas de pago de intereses; hasta el 100% del circulante el 22-03-2021 y hasta un doceavo (1/12) del circulante en las cinco fechas de pago de intereses subsiguientes. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

Opción de rescate: el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

Amortización: 100% al 20/03/2024, o parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 21/9/20, 22/3/21, 20/9/21, 21/3/22, 20/9/22, 20/3/23, 20/9/23, 20/3/24.

Tasa de interés: 3% lineal anual, para el período comprendido entre el 22-03-2018 y el 22-03-2021 y 4,5% lineal anual, para el período comprendido entre el 23-03-2021 y el 20-03-2024.

Condiciones de la Serie CONAHORRO III (48m) Junio 2022 por hasta US$ 5 millones

Monto: hasta US$ 5 MM.

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Fecha de emisión: 22/06/2018.

Vencimiento: 20/06/2022.

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un dieciseisavo (1/16) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses;

Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

Opción de rescate: el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

Amortización: 20/06/2019 un cuarto del circulante, 22/06/2020 un tercio del circulante, 21/06/2021 la mitad del circulante, 20/06/2022 el total del circulante y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/12/2018, 20/6/2019, 20/12/2019, 22/6/2020, 21/12/2020, 21/6/2021, 20/12/2021, 20/6/2021.

Condiciones Serie CONAHORRO III (39m) Junio 2022 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: US$ 5 MM

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 20/06/2022

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar la totalidad de la inversión en las siguientes fechas: 22 de junio de 2020 y 21 de junio de 2021

Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos que sumados alcancen 1/3 del circulante. Las cancelaciones que superen ese importe serán transferidas a la cuenta títulos de Conaprole para su posterior comercialización en el mercado secundario.

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de diciembre de 2019, 22 de junio de 2020, 21 de diciembre de 2020, 21 de junio de 2021, 20 de diciembre de 2021, 20 de junio de 2022

Tasa de interés: 3,75% lineal anual.

Condiciones de la Serie CONAHORRO III (81m) Junio 2025 por hasta US$ 5 millones

Monto: hasta US$ 5 MM.

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Fecha de emisión: 24/09/2018.

Vencimiento: 20/06/2025.

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un veinticuatroavo (1/24) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses;

Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

Opción de rescate: el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

Amortización: 20/06/2022 un cuarto del circulante, 20/06/2023 un tercio del circulante, 20/06/2024 la mitad del circulante, 20/06/2025 el total del circulante y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/06/2019, 20/12/2019, 22/06/2020, 21/12/2020, 21/06/2021, 20/12/2021, 20/06/2022, 20/12/2022, 20/06/2023, 20/12/2023, 20/06/2024, 20/12/2024, 20/06/2025.

Condiciones Serie CONAHORRO III (84m) Diciembre 2025 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: US$ 5 MM

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 22/12/2025

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un veintiseisavo (1/26) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: 1) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o 2) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole. El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.

Amortización: en cuatro cuotas de acuerdo al siguiente esquema: 20-12-2022 un cuarto del circulante; 20/12/2023, un tercio del circulante; 20/12/2024 la mitad del circulante y 20/12/2025 el total del circulante. Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20/06/2019, 20/12/2019, 22/06/2020, 21/12/2020, 21/06/2021, 20/12/2021, 20/06/2022, 20/12/2022, 20/06/2023, 20/06/2023, 20/06/2024, 20/12/2024, 20/06/2025,22/12/2025.

Tasa de interés: a determinar para los períodos comprendidos entre el 26/12/2018 y 20/12/2019, 21/12/2019 y 21/12/2020, 22/12/2020 y 20/12/2021, 21/12/2021 y 20/12/2022, 21/12/2022 y 20/12/2023, 21/12/2023 y 20/12/2024, 21/12/2024 y 22/12/2025.

Condiciones Serie CONAHORRO III (12m) Marzo 2021 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: US$ 5 MM

Moneda: US$

Vencimiento: 22/03/2021

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 50% de la inversión el 21 de septiembre de 2020. Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 21 de septiembre de 2020, 22 de marzo de 2021.

Tasa de interés: 2.00% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (12m) Junio 2021 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: US$ 5 MM

Moneda: US$

Vencimiento: 21/06/2021

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 50% de la inversión el 21 de diciembre de 2020. Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 21 de diciembre de 2020, 21 de junio de 2021.

Tasa de interés: 2.00% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (39m) Diciembre 2023 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: US$ 5 MM

Moneda: US$

Vencimiento: 20/12/2023

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un sexto (1/6) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Amortización: 20/12/2021 un tercio del circulante; 20/12/2022 la mitad del circulante y 20/12/2023 el total del circulante.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 21 de junio de 2021, 20 de diciembre de 2021, 20 de junio de 2022, 20 de diciembre de 2022, 20 de junio de 2023, 20 de diciembre de 2023.

Tasa de interés: 2.0% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (39m) Marzo 2024 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: US$ 5 MM

Moneda: US$

Vencimiento: 20/03/2024

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un sexto del circulante en cada Fecha de Pago de Intereses. Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Amortización: 21/03/2022 un tercio del circulante, 20/03/2023 la mitad del circulante, 20/03/2024 el total del circulante y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de septiembre de 2021, 21 de marzo de 2022, 20 de septiembre de 2022, 20 de marzo de 2023, 20 de septiembre de 2023, y 20 de marzo de 2024.

Tasa de interés: 2.00% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (39m) Junio 2024 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: a definir

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 21/06/2024

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar la totalidad de la inversión en las siguientes fechas: 21 de junio de 2022, 21 de junio de 2023 y 21 de junio de 2024.

Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos que sumados alcancen 1/3 del circulante. Las cancelaciones que superen ese importe serán transferidas a la cuenta títulos de Conaprole para su posterior comercialización en el mercado secundario.

Amortización: tres cuotas en las siguientes fechas: 21 de junio de 2022 (un tercio del circulante), 21 de junio de 2023 (la mitad del circulante) y 21 de junio de 2024 (el total del circulante).

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de diciembre de 2021, 20 de junio de 2021, 20 de diciembre de 2022, 20 de junio de 2023, 20 de diciembre de 2023, 20 de junio de 2024

Tasa de interés: 2% lineal anual.

Anexo IV – Dictamen de Calificación

FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

El Consejo de Calificación de **FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.** (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el **19 de febrero de 2021**, confirmó en la categoría **AA(uy)** con Perspectiva Estable a los siguientes títulos emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche:**

- ON Conahorro II (84m) Septiembre 2021 por US$ 3 MM, ampliables a US$ 7 MM
- ON Conahorro II (84m) Septiembre 2022 por U$S 3 MM, ampliables a US$ 7 MM
- ON Conahorro II (84m) Marzo 2023 por hasta U$S 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Junio 2023 por hasta U$S 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Marzo 2024 por hasta U$S 5 MM
- ON Conahorro III (87m) Diciembre 2024 por hasta U$S 5 MM
- ON Conahorro III (84m) Diciembre 2024 por hasta U$S 3 MM, ampliables a US$ 5 MM
- ON Conahorro III (72m) Marzo 2024 por hasta US$ 5 MM
- ON Conahorro III (48m) Junio 2022 por hasta US$ 5 MM
- ON Conahorro III (39m) Junio 2022 por hasta US$ 5 MM
- ON Conahorro III (81m) Junio 2025 por hasta US$ 5 MM
- ON Conahorro III (84m) Diciembre 2025 por hasta US$ 5 MM
- ON Conahorro III (39m) Diciembre 2023 por hasta US$ 5 MM
- ON Conahorro III (39m) Marzo 2024 por hasta US$ 5 MM

Asimismo, el mismo Consejo confirmó en la categoría **A1+(uy)** las calificaciones de los siguientes títulos de corto plazo emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche:**

- ON Conahorro III (12m) Marzo 2021 por hasta US$ 5 MM
- ON Conahorro III (12m) Junio 2021 por hasta US$ 5 MM

Adicionalmente, el Consejo asignó en **AA(uy)** con Perspectiva Estable a los siguientes títulos a ser emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche:**

- ON Conahorro III (39m) Jun 2024 por hasta US$ 5 MM

Categoría AA(uy): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Categoría A1(uy): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de las emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Uruguay se agregará "(uy)".

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

La Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La Perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación es inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondeo y Flexibilidad Financiera de la Compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y calidad de los Accionistas.

Fuentes

- Balances generales intermedios al 30/10/20 (3 meses).
- Balances generales anuales al 31/07/20 (12 meses).
- Auditor externo del último balance anual: Price Waterhouse Coopers.
- Información de gestión suministrada por la compañía.
- Información del mercado agropecuario y lácteo del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), Estadísticas Agropecuarias (DIEA) y de la Oficina de Programación y Política Agropecuaria (OPYPA).
- INALE

Criterios Relacionados

Manual de Procedimientos de Calificación de Finanzas Corporativas, registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en www.bcu.gub.uy.

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

Las clasificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A (www.fixscr.com)

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta. Click here to enter text.