SUPLEMENTO DE

PROSPECTO INFORMATIVO

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Conahorro III

CONAHORRO III 39M – DICIEMBRE 2023

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 AGOSTO DE 2020.

Por Cooperativa Nacional de Productores de Leche

Cr. Jose Luis Rial

Gte. Financiero

Ing. Alvaro Ambrois

Presidente

AGOSTO DE 2020

VALOR INSCRIPTO EN EL REGISTRO DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY POR RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 20 DE AGOSTO DE 2020.

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) Setiembre 2020 30
7.14. Conahorro III (12M) Diciembre 2020 30

7.15. Conahorro III (12M) Marzo 2021 31
7.16. Conahorro III (12M) Junio 2021 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 - Diciembre 2023 – Borrador -
Anexo 4 Estados Contables.

4.1 CONAPROLE 31/07/2019 – Dictamen de Auditoria
4.2 CONSOLIDADO. 31/07/2019 – Dictamen de Auditoria
4.3 CONAPROLE 31/01/2020 – Revisión limitada
4.4 CONSOLIDADO 31/01/2020 – 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 décimocuarta serie del programa de Obligaciones Negociables Conahorro III de Conaprole, denominada Conahorro III 39m – Diciembre 2023, 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 04 de Agosto de 2020, Conaprole resolvió emitir la decimocuarta serie del programa Conahorro III, denominada Conahorro III 39m - Diciembre 2023 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 14ª – CONAHORRO III 39M – DICIEMBRE 2023	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Billetes
Calificación	AA (uy)
Vencimiento:	20 de diciembre de 2023
Amortización	**- 20-12-2021 un tercio del circulante** **- 20-12-2022 la mitad del circulante** **- 20-12-2023 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$ billetes 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, 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
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	23 de setiembre de 2020.
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo y Banco Itaú
Comisión de Distribución:	0,25%
Día de Apertura de la Suscripción:	14 de septiembre de 2020.
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 14 al 21 de septiembre de 2020 (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:	20 de agosto de 2020
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 27 de Agosto de 2020. A su vez, CONAPROLE presentó los valores para su inscripción al Banco Central del Uruguay el día 10 de Agosto de 2020, habiendo culminado la tramitación el 20 de Agosto de 2020 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 decimocuarta 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)

	31/01/2020	31/07/2019	31/01/2019	31/07/2018
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, planta y equipo	185.319.258	200.719.111	193.830.491	193.015.642
Activos intangibles	895.573	895.573	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	12.662.053	10.933.687	12.174.218	12.601.390
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	1.746.409	1.757.921	1.774.246	1.783.355
Existencias	4.173.966	4.454.849	4.383.000	4.139.217
Otras cuentas por cobrar	21.274.759	1.551.516	3.565.681	8.714.632
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	**226.072.018**	**220.312.657**	**216.623.209**	**221.149.809**
ACTIVO CORRIENTE				
Existencias	109.348.273	109.997.894	115.946.656	150.485.723
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	210.282.214	226.565.066	211.412.757	219.314.170
Inversiones temporarias	52.349.396	21.992.362	52.003.515	18.893.441
Efectivo	10.511.947	12.461.770	6.505.274	5.903.017
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	**382.491.830**	**371.017.092**	**385.868.202**	**394.596.351**
TOTAL DEL ACTIVO	**608.563.848**	**591.329.749**	**602.491.411**	**615.746.160**
PATRIMONIO Y PASIVO				
Patrimonio				
Aportes	90.873.852	87.175.523	84.232.723	79.964.037
Reservas	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	40.695.755	40.747.902	40.549.615	40.683.192
Resultados acumulados	173.983.362	181.649.573	165.550.636	195.242.760
TOTAL DEL PATRIMONIO	**355.371.210**	**359.391.239**	**340.151.215**	**365.708.230**
PASIVO NO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.230.464	1.919.696	2.169.286	2.413.134
Préstamos	73.376.481	69.056.560	71.309.821	90.810.975
Provisiones	43.297	216.568	216.710	201.779
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	**77.650.242**	**71.192.824**	**73.695.817**	**93.425.888**
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	105.710.789	102.693.942	114.001.844	116.043.465
Préstamos	54.091.263	43.329.278	58.768.249	25.244.139
Provisiones	15.740.344	14.722.466	15.874.286	15.324.438
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	**175.542.396**	**160.745.686**	**188.644.379**	**156.612.042**
TOTAL DEL PASIVO	**253.192.638**	**231.938.510**	**262.340.196**	**250.037.930**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	**608.563.848**	**591.329.749**	**602.491.411**	**615.746.160**

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL				
(en dólares estadounidenses)	**31/01/2020**	**31/07/2019**	**31/01/2019**	**31/07/2018**
VENTAS				
Del exterior	280.810.635	502.551.786	297.697.077	445.287.015
Locales	163.862.303	324.605.690	169.553.022	367.702.496
Descuentos y bonificaciones	-23.493.149	-46.602.225	-25.580.730	-54.152.155
TOTAL VENTAS	**421.179.789**	**780.555.251**	**441.669.369**	**758.837.356**
COSTO DE VENTAS	-308.508.723	-612.910.683	-349.265.271	-591.308.025
UTILIDAD BRUTA	**112.671.066**	**167.644.568**	**92.404.098**	**167.529.331**
Gastos de ventas y distribución	-31.961.215	-66.290.029	-34.103.568	-66.006.358
Gastos de administración	-22.035.208	-40.158.721	-17.127.130	-42.187.313
Resultado por inversiones en subsidiarias	1.779.617	779.610	830.040	-970.272
Otras ganancias y pérdidas	1.416.383	1.383.510	2.103.783	3.966.237
UTILIDAD OPERATIVA	**61.870.643**	**63.358.938**	**44.107.223**	**62.331.625**
Resultados financieros	-2.156.356	-6.013.515	-2.860.737	-3.068.822
Resultado del período	**59.714.287**	**57.345.423**	**41.246.486**	**59.262.803**
Deuda financiera neta DFN (us$)	75,1	90,4	78,1	97,2
Razón de endto. (DFN/pat)	0,21	0,25	0,23	0,27
Razón de endto (DFN / EBITDA 12m)	0,66	0,94	0,78	1,05
Razón corriente (aj por Inv. Temp)	2,68	2,52	2,44	2,73
EBIT (us$)	58,7	61,2	41,2	59,3
EBITDA (us$)	114,0	96,4	99,9	92,4
Margen EBIT	13,93%	7,84%	9,32%	7,82%
Margen de EBITDA	27,07%	12,35%	22,63%	12,18%

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 2,68. 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 casi cinco 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 8 meses lo cual es una señal inequívoca de fortaleza económico-financiera.

3.2. Análisis de Resultados

Durante el semestre culminado a Enero `20 la remisión cayó un 1.2% respecto al año anterior. El volumen vendido por la Cooperativa en igual lapso (expresado en términos de litros de leche), cayó 9,2 %.

El volumen físico en stock paso de 77 días de remisión en Enero 2019 a 64 días a Enero 2020 (el promedio histórico de los últimos 19 años es de 80 días).

El precio medio de exportación aumento un 5,6 % con respecto al semestre culminado en Enero 2019, mientras que el volumen vendido cayó un 10,7 % (en términos de litro de leche), resultando un descenso en las ventas del exterior de 5,6 %.

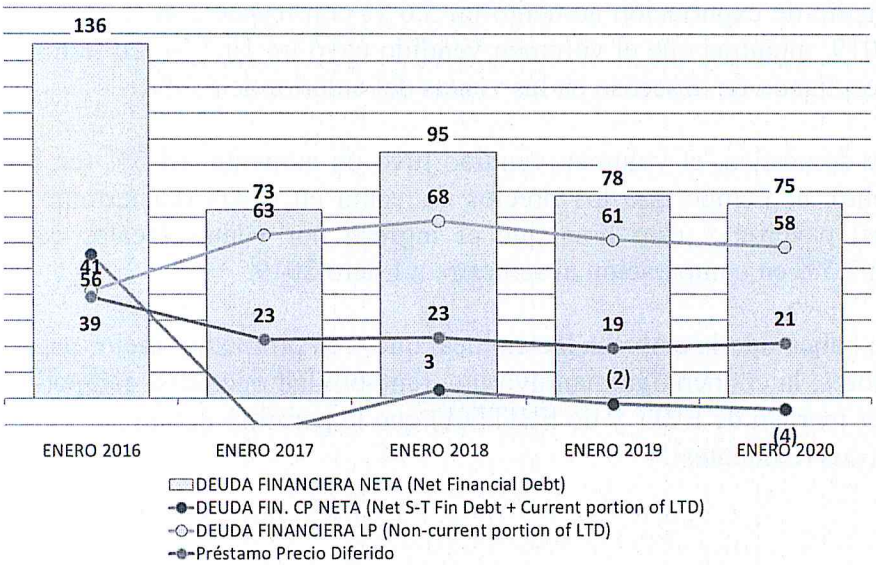
En el frente doméstico, el volumen vendido tuvo un aumento del 3% (en términos de litro de leche), al tiempo que los precios de venta en pesos (en termino de dólares equivalentes) cayeron y esto hizo que el ingreso por ventas locales cayera en su totalidad un 2,5% en comparación al semestre a Enero 2019.

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.

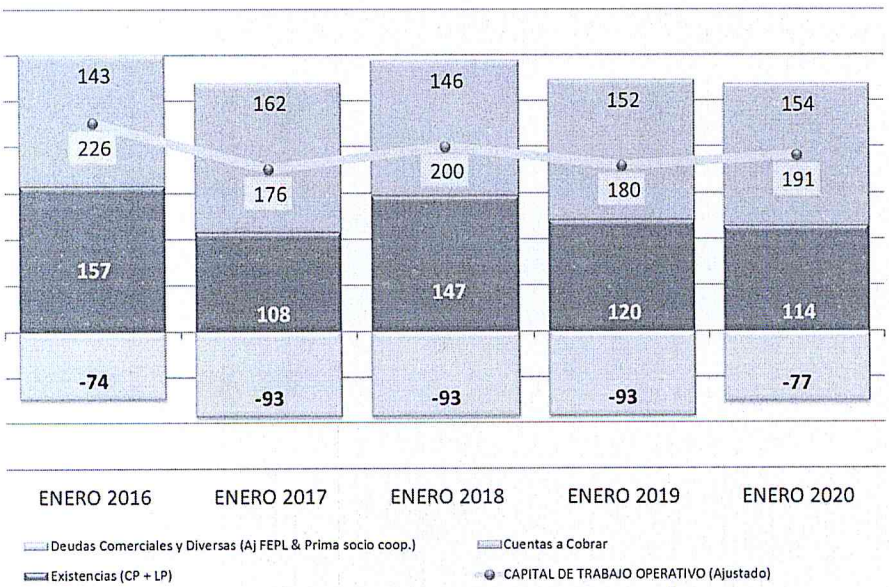
3.3. Estructura de Endeudamiento

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.

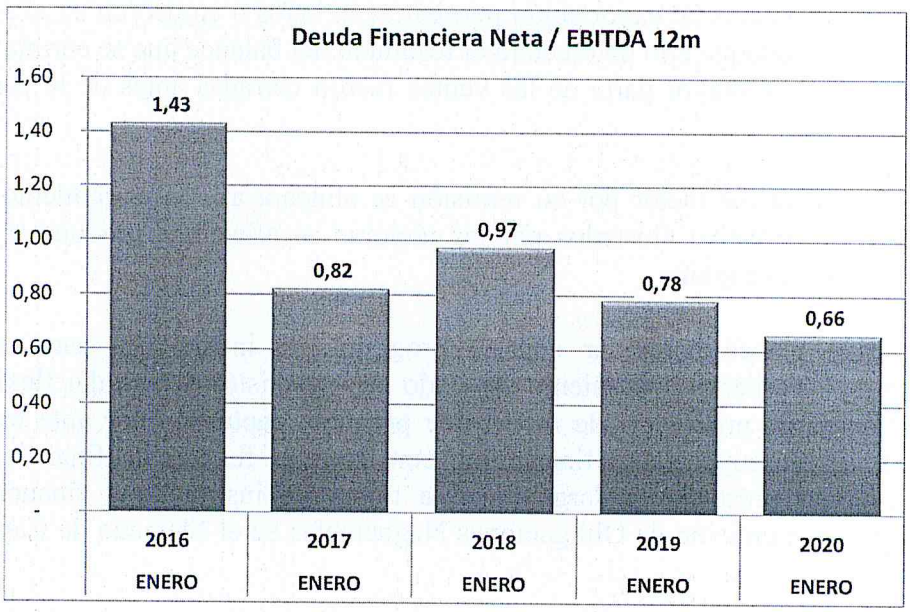


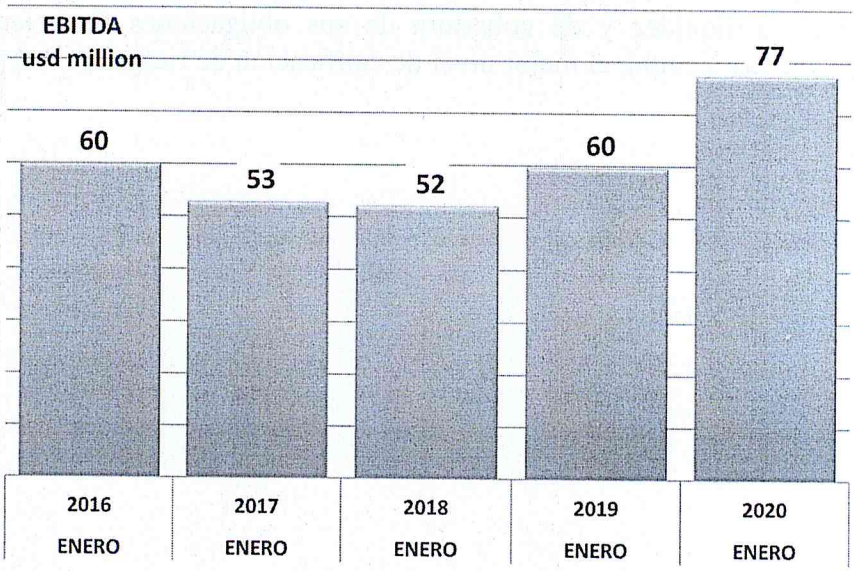
2- Como indicador de la fortaleza financiera de la cooperativa se puede observar que el capital de trabajo operativo de la empresa es de más de dos veces y media la deuda financiera neta total.



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.

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 8 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 2020 será similar a la del año civil 2019 a pesar de la sequía 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 bajos o empeoren en el segundo semestre del 2020, aunque ello no efectará 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-20	jul-21	jul-22	jul-23	jul-24	jul-25	jul-26	jul-27	jul-28	jul-29	jul-30
Disponibilidad	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192
Créditos por ventas	127.496	148.125	148.150	155.320	155.038	162.385	166.824	171.081	175.479	180.024	184.569
Bs. de Cambio	99.901	109.115	118.896	115.510	133.099	137.082	141.203	145.469	149.884	154.454	159.184
Creditos CP (otros)	98.687	82.074	82.245	83.224	83.063	84.091	84.662	85.203	85.763	86.344	86.922
Pasivos Comerciales	-77.196	-89.716	-95.109	-96.359	-91.436	-94.414	-97.366	-100.262	-106.207	-111.759	-109.473
Deuda diversas	-55.404	-55.267	-54.011	-53.360	-53.361	-52.818	-52.328	-51.880	-51.137	-50.382	-50.446
Capital de trabajo Operativo	198.676	199.522	205.362	209.527	231.595	241.517	248.187	254.802	258.974	263.873	275.948
Bienes de Uso e Intangibles	265.359	279.359	325.359	365.359	365.359	365.359	365.359	365.359	385.359	425.359	435.359
Inversiones a largo plazo	13.110	13.110	13.110	13.110	13.110	13.110	13.110	13.110	13.110	13.110	13.110
Otros créditos y Bs. Cambio no corrientes	4.099	4.099	4.099	4.099	4.099	4.099	4.099	4.099	4.099	4.099	4.099
ACTIVO NO CORRIENTE	282.568	296.568	342.568	382.568	382.568	382.568	382.568	382.568	402.568	442.568	452.568
INVERSION	481.244	496.090	547.931	592.095	614.163	624.086	630.755	637.370	661.542	706.441	728.516
Deudas Financieras	117.947	122.046	163.587	197.362	208.796	207.547	202.500	196.874	208.485	240.749	249.825
Otras deudas No Corrientes	2.367	2.367	2.367	2.367	2.367	2.367	2.367	2.367	2.367	2.367	2.367
Patrimonio	360.931	371.677	381.977	392.365	403.000	414.172	425.888	438.129	450.690	463.325	476.324
FINANCIAMIENTO	481.244	496.090	547.931	592.095	614.163	624.086	630.755	637.370	661.542	706.441	728.516
DETALLE DE CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO											
Disponibilidad	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192	5.192
Inversiones temporarias	22.589	22.589	22.589	22.589	22.589	22.589	22.589	22.589	22.589	22.589	22.589
Créditos por ventas	127.496	148.125	148.150	155.320	155.038	162.385	166.824	171.081	175.479	180.024	184.569
Bs. de Cambio	99.901	109.115	118.896	115.510	133.099	137.082	141.203	145.469	149.884	154.454	159.184
Creditos CP (otros)	98.687	82.074	82.245	83.224	83.063	84.091	84.662	85.203	85.763	86.344	86.922
Activo Corriente	353.864	367.094	377.072	381.834	398.981	411.338	420.470	429.533	438.907	448.603	458.455
Pasivos Comerciales	77.196	89.716	95.109	96.359	91.436	94.414	97.366	100.262	106.207	111.759	109.473
Deuda diversas	55.404	55.267	54.011	53.360	53.361	52.818	52.328	51.880	51.137	50.382	50.446
Deuda Financiera CP	17.482	28.527	41.436	49.323	62.861	66.759	71.498	71.382	78.534	96.806	95.965
Pasivo Coriente	150.082	173.510	190.556	199.042	207.658	213.991	221.193	223.525	235.878	258.947	255.884
Razon Corriente (ajustada por inversic	2,36	2,12	1,98	1,92	1,92	1,92	1,90	1,92	1,86	1,73	1,79

ESTADO DE RESULTADOS

Cifras expresadas en miles US$

	jul-20	jul-21	jul-22	jul-23	jul-24	jul-25	jul-26	jul-27	jul-28	jul-29	jul-30
Ingresos Locales	278.810	282.731	286.723	290.788	294.926	299.139	303.429	307.796	312.244	316.772	321.383
Ingresos Exterior	498.231	516.563	512.762	547.257	541.661	576.962	596.570	615.123	634.358	654.300	674.157
Total Ingresos	**777.041**	**799.294**	**799.486**	**838.044**	**836.587**	**876.101**	**899.998**	**922.919**	**946.601**	**971.071**	**995.540**
Costos Variables	-537.138	-552.730	-519.622	-540.009	-534.216	-572.934	-599.096	-624.599	-642.171	-650.118	-669.749
Costos fijos	-111.980	-96.578	-116.294	-120.169	-122.120	-122.879	-122.913	-122.939	-122.907	-124.318	-127.314
Costo de lo Vendido	-649.118	-649.308	-635.916	-660.179	-656.335	-695.812	-722.009	-747.538	-765.078	-774.436	-797.064
Resultado Bruto	**127.922**	**149.986**	**163.569**	**177.866**	**180.252**	**180.289**	**177.989**	**175.381**	**181.523**	**196.635**	**198.477**
Gastos Variables Export.	-13.412	-13.895	-13.793	-14.721	-14.570	-15.520	-16.048	-16.547	-17.064	-17.600	-18.135
Costos fijos	-95.753	-98.423	-99.231	-101.885	-104.193	-104.193	-104.193	-104.193	-104.193	-105.347	-107.655
Gastos Administración y Ventas	-109.165	-112.319	-113.375	-116.980	-119.134	-120.108	-120.648	-121.160	-121.691	-123.395	-126.250
EBIT	**18.757**	**37.314**	**50.194**	**60.885**	**61.118**	**60.181**	**57.341**	**54.221**	**59.832**	**73.240**	**72.226**
Resultados Financieros	-4.980	-5.430	-8.935	-11.083	-13.690	-14.720	-15.894	-16.170	-16.018	-17.535	-19.925
Diferencia de cambio (posicion PESOS)	-2.692	-4.561	-3.127	-3.410	-3.554	-3.482	-3.370	-3.253	-3.104	-3.049	-3.161
Resultados Financieros	-7.672	-9.881	-12.062	-14.493	-17.243	-18.202	-19.263	-19.423	-19.122	-20.584	-23.086
Resultado Neto	11.085	27.434	38.132	46.392	43.874	41.979	38.077	34.798	40.711	52.656	49.140
Resultado Operativo	18.757	37.314	50.194	60.885	61.118	60.181	57.341	54.221	59.832	73.240	72.226
Amortización	28.851	35.381	37.248	43.381	48.715	48.715	48.715	48.715	48.715	51.381	56.715
Aporte Fdo Productividad	6.379	5.873	5.646	5.709	5.860	6.172	6.489	6.796	6.990	7.047	7.266
Total Ebitda	53.986	78.569	93.088	109.976	115.693	115.068	112.544	109.731	115.537	131.669	136.207
EBIT / VENTAS	2,4%	4,7%	6,3%	7,3%	7,3%	6,9%	6,4%	5,9%	6,3%	7,5%	7,3%
EBITDA / VENTAS	6,9%	9,8%	11,6%	13,1%	13,8%	13,1%	12,5%	11,9%	12,2%	13,6%	13,7%
DF EBITDA	2,2	1,6	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
EBITDA / INTERESES PERD. NETOS	10,8	14,8	10,4	9,9	8,5	7,8	7,1	6,8	7,2	7,5	6,8
EBITDA / SERVICIO DEUDA	4,9	2,5	1,8	2,4	2,3	2,2	2,0	1,8	2,0	2,0	1,8

EVOLUCION DE POSICION MONETARIA

Cifras expresadas en miles US$

	jul-20	jul-21	jul-22	jul-23	jul-24	jul-25	jul-26	jul-27	jul-28	jul-29	jul-30
Bienes de Cambio	99.901	109.115	118.896	115.510	133.099	137.082	141.203	145.469	149.884	154.454	159.184
Bienes de USO e Inversiones	282.568	296.568	342.568	382.568	382.568	382.568	382.568	382.568	402.568	442.568	452.568
Patrimonio	-360.931	-371.677	-381.977	-392.365	-403.000	-414.172	-425.888	-438.129	-450.690	-463.325	-476.324
Posicion No Monetaria (Activa)	21.539	34.006	79.487	105.713	112.667	105.478	97.883	89.908	101.762	133.697	135.428
Posicion en Mon. Nac.	-54.305	-35.707	-39.391	-40.147	-39.682	-38.664	-37.568	-36.510	-36.522	-37.480	-36.527
Posicion en Mon. Ext.	75.844	69.713	118.878	145.860	152.349	144.142	135.451	126.419	138.284	171.177	171.955
Posicion Monetaria (Pasiva)	21.539	34.006	79.487	105.713	112.667	105.478	97.883	89.908	101.762	133.697	135.428
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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.

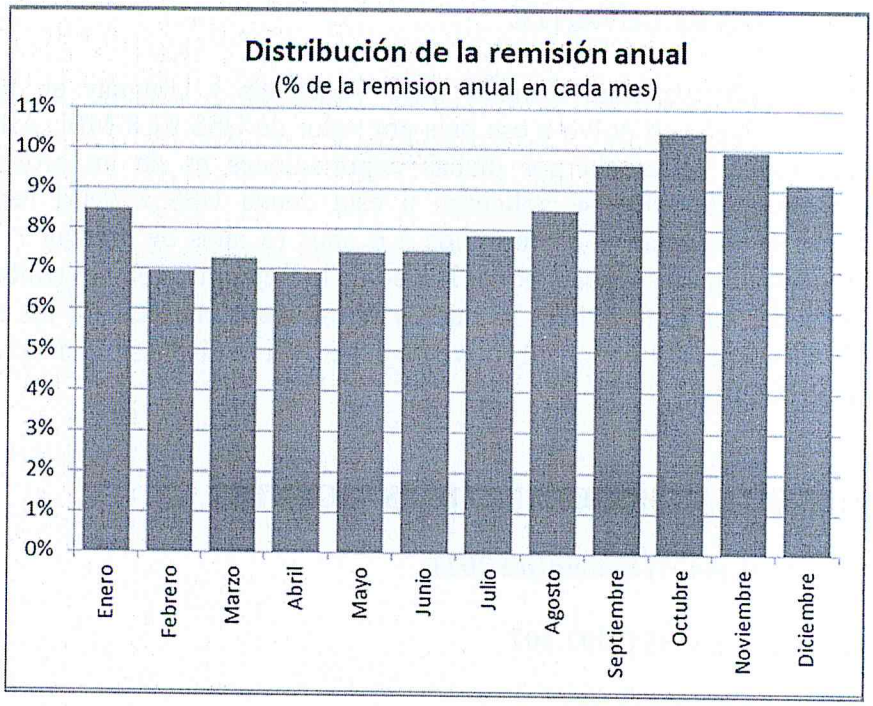
5. USO DE LOS FONDOS

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$ 621.901

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$ 1.891.720

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$ 1.479.611

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$ 595.440

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$ 669.868

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$ 515.743

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$ 560.597

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$ 2.686.884

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$ 69.001

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$ 174.027

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) Setiembre 2020

Importe de la emisión: US$ 4.435.137

Importe amortizado: US$ 119.123

Emitida el 24 de setiembre de 2019, esta serie vencerá el 21 de setiembre de 2020, pagando intereses semestrales al 2,5% 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) Diciembre 2020

Importe de la emisión: US$ 4.043.157

Importe amortizado: US$ 13.000

Emitida el 26 de diciembre de 2019, esta serie vencerá el 21 de diciembre de 2020, pagando intereses semestrales al 2,25% 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 (12M) Marzo 2021

Importe de la emisión: US$ 2.090.865

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.

7.16. Conahorro III (12M) Junio 2021

Importe de la emisión: US$ 4.293.944

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.

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Montevideo, 23 de julio de 2020.-

VISTO: La solicitud del Área Financiera de Conaprole, de recabar de la Comisión Fiscal, su opinión respecto a la emisión de la decimocuarta 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 – Diciembre 2023, 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 decimocuarta serie de Conahorro III, denominada Conahorro III 39m – Diciembre 2023.

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 – junio 2021 - y amortizaciones anuales en tres cuotas iguales a partir del mes de diciembre del año 2021, 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 trece emisiones, de las cuales 11 se encuentran vigentes, cuyo saldo neto de cancelaciones anticipadas asciende a US$ 35.001.371; y que en el marco del programa CONAHORRO II se aprobaron 17 emisiones, de las cuales 5 se encuentran vigentes por US$ 18.556.438, desagregadas en el cuadro anexo, y que totalizan US$ 53.557.809.

Serie / Vencimiento	Emitido	Cancelado	Vigente
Conahorro II 84m - Setiembre 2021	6.992.507	621.901	6.370.606
Conahorro II 84m - Setiembre 2022	4.729.215	1.062.595	3.666.620
Conahorro II 84m - Marzo 2023	4.993.766	1.891.720	3.102.046
Conahorro II 84m - Junio 2023	4.040.627	1.479.611	2.561.016
Conahorro II 84m - Marzo 2024	3.451.590	595.440	2.856.150
Sub - Totales	24.207.705	5.651.267	18.556.438
Conahorro III 87m - Diciembre 2024	4.580.032	699.868	3.880.164
Conahorro III 84m - Diciembre 2024	3.237.479	515.743	2.721.736
Conahorro III 72m - Marzo 2024	3.083.577	560.597	2.522.980
Conahorro III 48m - Junio 2022	4.996.296	2.686.884	2.309.413
Conahorro III 81m - Junio 2025	2.729.226	69.001	2.660.225
Conahorro III 84m - Diciembre 2025	2.401.935	174.027	2.227.908
Conahorro III 39m - Junio 2022	4.017.493	69.528	3.947.965
Conahorro III 12m - Setiembre 2020	4.435.137	119.123	4.316.014
Conahorro III 12m - Diciembre 2020	4.043.157	13.000	4.030.157
Conahorro III 12m - Marzo 2021	2.090.865	0	2.090.865
Conahorro III 12m - Junio 2021	4.293.944	0	4.293.944
Sub - Totales	39.909.141	4.907.771	35.001.371
Totales	64.116.846	10.559.038	53.557.809

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 – Diciembre 2023, 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 cual se encuentra vigente en todos sus términos.- **EN FE DE ELLO**, a solicitud de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche - Conaprole y a los efectos de su presentación ante el Banco Central del Uruguay, expido el presente, que sello, signo y firmo en Montevideo, el siete de agosto de dos mil veinte.-

ARANCEL OFICIAL
Artículo ...8°.....
Honorario $ 628.-
Mont. Net. $ 116.-
Fondo Gremial $ -.-

Nilia Mary Sosa Silva
ESCRIBANA PÚBLICA
CM 12306-5 - MAT. 3638

Resol. 89583

Montevideo, 4 de agosto de 2020.-

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 – Diciembre 2023, decimocuarta 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:

1º) Aprobar la emisión de Conahorro III 39m – Diciembre 2023, decimocuarta 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 14ª – CONAHORRO III 39M – DICIEMBRE 2023	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Billetes
Calificación	A determinar
Vencimiento:	20 de diciembre de 2023
Amortización	**- 20-12-2021 un tercio del circulante** **- 20-12-2022 la mitad del circulante** **- 20-12-2023 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$ billetes 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, 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
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio

Fecha de emisión:	23 de setiembre de 2020.
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo y Banco Itaú
Comisión de Distribución:	0,25%
Día de Apertura de la Suscripción:	14 de septiembre de 2020.
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 14 al 21 de septiembre de 2020 (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
Secretaría Directorio

Álvaro Ambrois
Presidente

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Fx Nº 034754

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

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 cual se encuentra vigente en todos sus términos.- **EN FE DE ELLO**, a solicitud de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche - Conaprole y a los efectos de su presentación ante el Banco Central del Uruguay, expido el presente, en cuatro hojas de Papel Notarial de Actuación Serie Fx números 034751 a 034754, que sello, signo y firmo en Montevideo, el siete de agosto de dos mil veinte.-

ARANCEL OFICIAL
Artículo ..... 8°
Honorario $ ..... 879.
Mont. Net. $ ..... 163.
Fondo Gremial $ .....

Nilia Mary Sosa Silva
ESCRIBANA PÚBLICA
CN.13396-5 - MAT.8606

CONAPROLE
DOCUMENTO DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES
CONAHORRO III 39 M – DICIEMBRE 2023

En la ciudad de Montevideo, el día ___ de septiembre del año 2020, **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 – Diciembre 2023 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$** _____ (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 04 de Agosto de 2020, el Emisor resolvió emitir la Serie Conahorro III 39m – Diciembre 2023, decimocuarta 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 – Diciembre 2023 es de **US$** _____.-
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 – Diciembre 2023 de acuerdo al siguiente detalle:

- **20-12-2021 un tercio del circulante**
- **20-12-2022 la mitad del circulante**
- **20-12-2023 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 – Diciembre 2023 devengará intereses al 2% lineal anual, calculado en base a un año de 365 días.

Los intereses serán pagaderos 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 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 20 de agosto de 2020. 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 21 de septiembre de 2020.

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 – Diciembre 2023 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 2019

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

pwc

Dictamen de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2019 y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha preparados y presentados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

2. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 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 estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

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

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

© 2019 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.

Bases para la calificación de la opinión

4. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2019 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representaçoes Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc. totalizan saldos activos por US$ 223.335, saldos pasivos por US$ 58.537, y resultados por US$ 46.765 - ganancia (US$ 179.005, US$ 53.917 y US$ 79.309-ganancia, respectivamente, al 31 de julio de 2018). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2019 y al 31 de julio de 2018 y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descripta en el numeral 4, los referidos estados financieros individuales preparados y presentados en dólares estadounidenses presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

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

Énfasis en otros asuntos

7. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de julio de 2019; el referido dictamen contiene una opinión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descriptas en los numerales 4 y 6, respectivamente del presente dictamen, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operaciones. De acuerdo con las disposiciones del Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Otra información

8. La Dirección es responsable de la preparación y presentación de la otra información, la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de CONAPROLE, que se presenta en cumplimiento de las normas legales y regulatorias vigentes. Estimamos que la Memoria anual se encontrará disponible luego de la fecha de emisión del presente dictamen de auditoría.

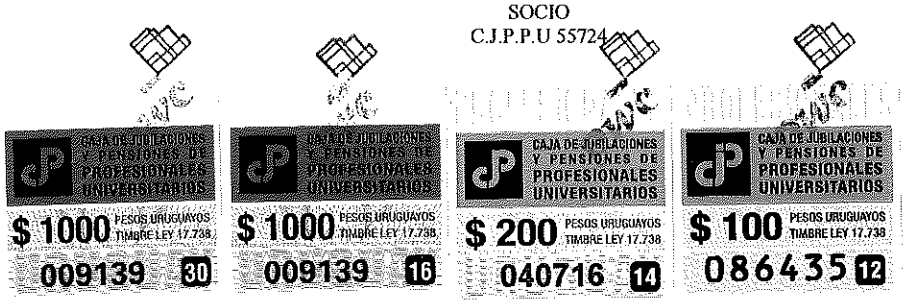
   Nuestra opinión sobre los estados financieros no comprende la otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusión sobre la misma. En el marco de nuestro examen de auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información antes mencionada cuando la misma se encuentre disponible, 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, cuando leamos la Memoria anual, concluimos que la misma contiene inconsistencias o apartamientos significativos, deberemos informar sobre este hecho a los órganos de dirección.

   Como se describe en el numeral 4 de la sección Bases para la calificación de la opinión, no hemos obtenido evidencia suficiente y apropiada sobre la información financiera asociada a las inversiones en ciertas subsidiarias. En consecuencia, no estaremos en condiciones de concluir si la otra información contiene errores significativos en relación a este asunto.

Montevideo, Uruguay
30 de setiembre de 2019

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

	Notas	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	200.719.111	193.015.642
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	10.933.687	12.601.390
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.757.921	1.783.355
Existencias	10	4.454.849	4.139.217
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	1.551.516	8.714.632
Total del activo no corriente		**220.312.657**	**221.149.809**
Activo corriente			
Existencias	10	109.997.894	150.485.723
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	226.565.066	219.314.170
Inversiones temporarias	13	21.992.362	18.893.441
Efectivo	14	12.461.770	5.903.017
Total del activo corriente		**371.017.092**	**394.596.351**
Total del activo		**591.329.749**	**615.746.160**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	87.175.523	79.964.037
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	40.747.902	40.683.192
Resultados acumulados		181.649.573	195.242.760
Total del patrimonio		**359.391.239**	**365.708.230**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	1.919.696	2.413.134
Préstamos	19	69.056.560	90.810.975
Provisiones	20	216.568	201.779
Total del pasivo no corriente		**71.192.824**	**93.425.888**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	102.693.942	116.043.465
Préstamos	19	43.329.278	25.244.139
Provisiones	20	14.722.466	15.324.438
Total del pasivo corriente		**160.745.686**	**156.612.042**
Total del pasivo		**231.938.510**	**250.037.930**
Total de patrimonio y pasivo		**591.329.749**	**615.746.160**

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 2019
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Ventas			
Del exterior		502.551.786	445.287.015
Locales		324.605.690	367.702.496
Descuentos y bonificaciones		(46.602.225)	(54.152.155)
Total Ventas	21 y 27	**780.555.251**	**758.837.356**
Costo de ventas	22 y 27	**(612.910.683)**	**(591.308.025)**
Utilidad bruta		**167.644.568**	**167.529.331**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(66.290.029)**	**(66.006.358)**
Gastos de administración	22 y 27	**(40.158.721)**	**(42.187.313)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27.2	**779.610**	**(970.272)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**1.383.510**	**3.966.237**
Utilidad operativa		**63.358.938**	**62.331.625**
Otros resultados financieros	24	**(1.436.057)**	**(676.069)**
Egresos financieros	25	**(4.577.458)**	**(2.392.753)**
Resultado del ejercicio		**57.345.423**	**59.262.803**

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 2019
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Resultado del ejercicio		**57.345.423**	**59.262.803**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	(378.082)	(558.556)
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	6.3.2 y 17	474.201	116.654
Total otros resultados integrales		**96.119**	**(441.902)**
Resultado integral del ejercicio		**57.441.542**	**58.820.901**

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 2019
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2017		**71.491.716**	**49.818.241**	**41.125.094**	**199.470.113**	**361.905.164**
Resultado del ejercicio		-	-	-	59.262.803	59.262.803
Otros resultados integrales	17	-	-	(441.902)	-	(441.902)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(441.902)	59.262.803	58.820.901
Aportes	15	8.472.321	-	-	-	8.472.321
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(63.490.156)	(63.490.156)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		8.472.321	-	-	(63.490.156)	(55.017.835)
Saldos al 31 de julio de 2018		**79.964.037**	**49.818.241**	**40.683.192**	**195.242.760**	**365.708.230**
Modificaciones a los saldos iniciales	3.2.a	-	-	-	(3.372.172)	(3.372.172)
Saldos al 31 de julio de 2018 modificados		**79.964.037**	**49.818.241**	**40.683.192**	**191.870.588**	**362.336.058**
Resultado del ejercicio		-	-	-	57.345.423	57.345.423
Otros resultados integrales	17	-	-	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**

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 2019
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		57.345.423	59.262.803
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	28.007.752	24.588.765
Intereses perdidos devengados	25	3.141.942	2.504.779
Provisión por beneficios al personal	20	980.774	(4.517.493)
Provisión reembolsos	20	4.503.084	1.539.922
Provisión litigios	20	(164.190)	47.423
Provisión por devoluciones	20	4.383	(91.761)
Intereses ganados devengados	24	(1.534.386)	(1.716.100)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(2.706)	52.625
Provisión para créditos deteriorados	22	(4.013.134)	2.586.398
Provisión por deterioro de existencias	10	(313.407)	(1.174.090)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	7.211.486	8.472.321
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	6.020.548	6.681.474
Resultado por inversiones	8.2	(779.610)	970.272
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	23	8.554	(18.141)
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	(236.412)	(461.657)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**100.180.101**	**98.727.540**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		2.453.087	(2.115.607)
Existencias		39.660.959	(26.574.945)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(24.207.533)	5.725.617
Provisiones	20	(5.911.234)	(382.569)
Efectivo proveniente de operaciones		**112.175.380**	**75.380.036**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(67.371.105)	(67.575.831)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(24.100.115)	(20.865.684)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		55.020	896.864
Intereses cobrados		1.608.955	1.825.811
Transacciones con interés no controlante	8.2 y 17.1	(40.539)	390.201
Efectivo aplicado a inversiones		**(89.847.784)**	**(85.328.639)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores	12.3	-	(5.660.305)
Intereses pagados	19.6	(3.332.586)	(2.361.454)
Aportes en efectivo	15	-	-
Cancelación de préstamos	19.6	(120.568.296)	(86.439.856)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	115.238.227	91.031.716
Efectivo aplicado a financiamiento		**(8.662.655)**	**(3.429.899)**
Variación neta de efectivo		**13.664.941**	**(13.378.502)**
Efectivo al inicio del ejercicio		**20.789.191**	**34.167.693**
Efectivo al final del ejercicio	14.2	**34.454.132**	**20.789.191**

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 2019
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

pwc
Inicialado para identificación

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos 31 de julio de 2019	31 de julio de 2018	País
Subsidiarias			
Fritran S.A. (ex CE.ME.S.A.)	-	-	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	-	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. (Nota 17.1)	100%	99,478%	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.

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

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

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

CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. 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 2019. 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.

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

pwc
Inicialado para identificación

- 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 2018.

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

La NIIF 9 emitida en 2014 introduce un nuevo modelo de deterioro que requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización de activos financieros basadas en las pérdidas esperadas y no sólo en las pérdidas incurridas de los mismos, tal como se establece en la NIC 39.

En aplicación de las disposiciones de transición de la NIIF 9, CONAPROLE no ha modificado la información comparativa y el efecto de la aplicación de esta norma al 1 de agosto de 2018 se muestra en el Estado de cambios en el patrimonio, en la línea Modificaciones a los saldos iniciales y en Notas 8.2 y 12.6.

La adopción de NIIF 9 no ha implicado modificaciones en el esquema de clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros, y por tanto no se introdujeron ajustes procedentes del cambio en las políticas contables aplicadas por estos conceptos.

pwc
Inicialado para identificación

En Nota 3.9 se describen las políticas contables relacionadas aplicadas a partir del 1° de agosto de 2018.

- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, proporciona un marco integral para el reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes. Esta norma reemplaza la NIC 18 – Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 – Contratos de construcción, CINIIF 13 – Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 – Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 – Transferencia de activos procedentes de clientes y SIC 31 – Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad.

La adopción de NIIF 15 no ha implicado modificaciones en el esquema de reconocimiento de ingresos y por tanto no se introdujeron ajustes procedentes del cambio en las políticas contables aplicadas.

En aplicación de las disposiciones de transición de la NIIF 15, la adopción de esta norma se realizó utilizando el enfoque de transición de efecto acumulado, motivo por el cual no se presenta la información comparativa de las nuevas revelaciones requeridas por esta norma.

En Nota 3.18 se describen las políticas contables relacionadas aplicadas a partir del 1° de agosto de 2018.

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

- NIIF 16 – Arrendamientos: en enero de 2016 el IASB publicó la NIIF 16 "Arrendamientos" que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios iniciados el 1° 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 ha realizado un análisis del impacto de la nueva norma en el tratamiento al 31 de julio de 2019 de los contratos de arrendamiento que posee y del mismo surge que espera reconocer en los estados financieros individuales/consolidados activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por aproximadamente US$ 4,0 millones al 1 de agosto de 2019.

pwc
Inicialado para identificación

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros de CONAPROLE se preparan y presentan en dólares estadounidenses, moneda 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 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 2019	31 de julio de 2018
Pesos uruguayos	0,029	0,033
Euros	1,109	1,170
Reales	0,254	0,259

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

pwc
Iniciado para identificación

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

pwc
Inicialado para identificación

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.

pwc
Inicialado para identificación

Al 31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018, 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 julio de 2019 y 31 de julio de 2018, 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 ésta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

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

3.9.1.2 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.

Política de deterioro previa

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

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

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

    (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
    (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacionen con los incumplimientos de los activos en la cartera.

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

pwc
Inicialado para identificación

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

3.10 Instrumentos financieros

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.

3.11 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.

pwc
Inicialado para identificación

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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



pwc
Inicialado para identificación

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.

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 arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos se incluyen en el Estado de ganancias y pérdidas (Nota 26.4).

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 2019		31 de julio de 2018	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Pesos uruguayos ($)	(764.011.274)	(22.241.958)	(994.739.724)	(32.557.841)
Reales (BRL)	50.759.097	12.882.614	46.687.571	12.094.790
Euros (EUR)	16.744.082	18.568.139	2.630.561	3.076.808
Posición deudora/ (acreedora) neta		**9.208.795**		**(17.386.243)**

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

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

	31 de julio de 2019			
	Posición en $	Posición en BRL	Posición en EUR	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**

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

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 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	782.538	1.454.546	791.768	2.181.818
Préstamos a tasa fija	42.546.740	67.602.014	24.452.371	88.629.157
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(21.992.362)	-	(18.893.441)	-
	21.336.916	**69.056.560**	**6.350.698**	**90.810.975**

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 2019 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 1.112.098 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.627.892 al 31 de julio de 2018).

Al 31 de julio de 2019 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 644.131 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 604.740 al 31 de julio de 2018).

Al 31 de julio de 2019 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 237.243 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 200.643 al 31 de julio de 2018).

4.1.b Riesgo de crédito

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

pwc
Inicialado para identificación

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 2019 y 5 al 31 de julio de 2018), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
Deudores	US$	%	US$	%
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	69.167.788	47%	66.380.255	45%
Otros deudores menores al 4%	76.881.048	53%	80.065.034	55%
	146.048.836	**100%**	**146.445.289**	**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 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**

pwc
Iniciado para identificación

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

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

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
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**

Al 31 de julio de 2018	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	9.998.074	-	-	-	9.998.074
Préstamos a tasa fija largo plazo	9.551.510	22.849.068	49.453.860	2.749.745	84.604.183
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	794.293	823.433	1.541.964	-	3.159.690
Préstamo Precio Diferido	6.426.721	2.648.897	7.531.220	11.167.126	27.773.964
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	98.787.582	493.438	1.625.937	293.759	101.200.716
	125.558.180	**26.814.836**	**60.152.981**	**14.210.630**	**226.736.627**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018 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 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**

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

pwc
Inicialado para identificación

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al cierre del ejercicio y las correspondientes pérdidas experimentadas en el 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 julio de 2019	31 de julio de 2018
Costo o valuación	332.325.437	321.758.981
Depreciación acumulada	(131.606.326)	(128.743.339)
Valor neto en libros	**200.719.111**	**193.015.642**
Inmuebles terrenos y edificios	54.852.448	49.354.924
Vehículos	1.731.809	1.693.893
Maquinaria industrial	119.317.032	112.668.575
Mobiliario, equipos y otros	3.487.559	3.893.477
Obras en curso	11.923.148	22.513.670
Importaciones en trámite	9.407.115	2.891.103
	200.719.111	**193.015.642**

pwc
Inicialado para identificación

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2017	**79.860.472**	**8.994.972**	**198.474.569**	**10.829.769**	**10.322.763**	**1.057.148**	**309.539.693**
Tasación	(1.203.031)	-	(9.062.253)	-	-	-	(10.265.284)
Adiciones	422.922	178.104	694.796	336.134	20.290.876	2.891.103	24.813.935
Retiros	-	(8.619)	(1.258.317)	(5.279)	-	(1.057.148)	(2.329.363)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.038.469	8.475	5.862.905	190.120	(8.099.969)	-	-
Valor 31/07/2018	**81.118.832**	**9.172.932**	**194.711.700**	**11.350.744**	**22.513.670**	**2.891.103**	**321.758.981**
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**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2017	**28.060.017**	**6.507.547**	**72.567.597**	**6.421.693**	**-**	**-**	**113.556.854**
Tasación	(1.245.240)	-	(9.136.698)	-	-	-	(10.381.938)
Cargo del ejercicio	4.949.131	979.122	18.926.352	1.036.545	-	-	25.891.150
Retiros	-	(8.619)	(313.137)	(971)	-	-	(322.727)
Traslados	-	989	(989)	-	-	-	-
Depreciación 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**

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 8.837.677 (US$ 9.128.280 al 31 de julio de 2018) (Nota 27).

6.3 Tasaciones

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

Durante los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

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

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

pwc
Iniciado para identificación

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 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**

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

No se han realizado transferencias entre los diferentes niveles en el 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 2019**	**31 de julio de 2018**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	5.867.261	5.903.550	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	48.985.187	43.451.374	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	119.317.032	112.668.575	Costo de reposición
Total	**174.169.480**	**162.023.499**	

pwc
Inicialado para identificación

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 31/07/2017	**51.800.455**	**125.906.972**	**177.707.427**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	42.209	74.445	116.654
Adiciones	422.922	694.796	1.117.718
Retiros	-	(945.180)	(945.180)
Depreciaciones del ejercicio	(4.949.131)	(18.926.352)	(23.875.483)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.038.469	5.863.894	7.902.363
Valor neto 31/07/2018	**49.354.924**	**112.668.575**	**162.023.499**
Tasación 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**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 1.548.993 al 31 de julio de 2019 (US$ 8.704.603 al 31 de julio de 2018) (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 2019 y 31 de julio de 2018, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
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 31/07/2017	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2018	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2019	**895.573**

pwc
Iniciado para identificación

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 julio de 2019	31 de julio de 2018
Productores de Leche S.A.	8.819.038	9.544.016
Cerealín S.A.	1.451.803	1.398.873
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	118.216	260.406
Conapac S.A.	353.946	1.251.741
Trading Cheese Inc.	190.684	146.354
	10.933.687	**12.601.390**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(58.537)	(53.917)
	10.875.150	**12.547.473**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2018	Modificación del saldo inicial por adopción NIIF 9 (Nota 3.2.a)	Saldo al 31 de julio de 2018 modificados	Transacción con interés no controlante (Nota 17.1)	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2019
Inversiones en subsidiarias	12.601.390	(2.082.982)	10.518.408	9.131	(371.028)	777.176	10.933.687
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(53.917)	-	(53.917)	-	(7.054)	2.434	(58.537)
	12.547.473	**(2.082.982)**	**10.464.491**	**9.131**	**(378.082)**	**779.610**	**10.875.150**

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

pwc
Inicialado para identificación

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

9.1 Composición

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	135.820	152.700
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.589.450	1.598.004
Conabia S.A.	32.651	32.651
	1.757.921	**1.783.355**

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	79.603.195	23	121.983.166	42
Materiales y suministros	3.848.952	10.196.403	4.443.942	9.306.006
Productos en proceso	11.323.625	-	11.596.306	-
Material de envasado	8.380.950	1.116.128	8.350.929	1.249.030
Materias primas	6.427.215	90.191	4.439.164	141.019
Envases retornables	-	3.170.984	-	2.948.208
Importaciones en trámite	957.457	-	1.500.494	-
Mercadería de reventa	1.437.594	-	1.080.015	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(1.981.094)	(10.118.880)	(2.908.293)	(9.505.088)
	109.997.894	**4.454.849**	**150.485.723**	**4.139.217**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US$ 6.294.375 al 31 de julio de 2019 (US$ 5.316.974 al 31 de julio de 2018).

10.2 Provisión por deterioro

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

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

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 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**

	31 de julio de 2018				
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	-	1.783.355	1.783.355	-	1.783.355
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	206.311.303	-	206.311.303	21.717.499	228.028.802
Inversiones temporarias	18.893.441	-	18.893.441	-	18.893.441
Efectivo	5.903.017	-	5.903.017	-	5.903.017
Total	**231.107.761**	**1.783.355**	**232.891.116**	**21.717.499**	**254.608.615**

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

pwc
Iniciado 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 2019	31 de julio de 2018
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	5.378.524	7.105.896
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	115.741.622	105.653.338
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	24.928.690	33.686.055
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**146.048.836**	**146.445.289**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	16.907.703	13.963.178
Aaa	13.874.440	9.545.933
Aa2	1.091.499	931.815
BBB	2.202.239	5.833
Sin calificación	55.238	-
Caa2	-	159.814
	34.131.119	**24.606.573**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	99.258.048	-	96.749.908	-
Créditos simples por ventas plaza	27.698.282	-	27.395.404	-
Créditos documentados	7.695.732	-	8.040.121	-
Cartas de crédito	11.396.774	-	14.259.856	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	73.002.641	-	74.593.523	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	19.700.157	-	15.614.478	-
Devolución de impuestos indirectos	11.289.591	-	11.447.184	-
Anticipos a proveedores	2.201.315	1.548.993	1.391.399	8.704.603
Créditos ajenos al giro	50.130	-	41.153	-
Adelantos al personal	93.365	2.523	174.313	10.029
Diversos	1.961.304	-	850.107	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(28.305.517)	-	(31.243.276)	-
Créditos fiscales	523.244	-	-	-
	226.565.066	**1.551.516**	**219.314.170**	**8.714.632**

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 3,77% al 31 de julio de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

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 Nº 88.013, Nº 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 N° 88.881. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2019 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

Incluye US$ 67.575.831 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 87.156, N° 87.236, Nº 87.299, Nº 87.405, Nº 87.447, Nº 87.539, Nº 87.581, Nº 87.716, Nº 87.819, Nº 87.884 y Nº 87.926. La Asamblea anual celebrada el día 13 de noviembre de 2018 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 67.566.438 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.4 Créditos por exportación

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

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

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 12.6, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de estos saldos, 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 2019	31 de julio de 2018
0-30 días vencidos	13.614.865	10.500.277
30-90 días vencidos	3.788.149	7.073.217
Más de 90 días vencidos	3.170.971	5.100.664
	20.573.985	**22.674.158**

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

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
0-30 días vencidos	34.156	52.616
30-90 días vencidos	38.009	106.533
Más de 90 días vencidos	28.173.934	32.257.820
	28.246.099	**32.416.969**

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2018	Modificación del saldo inicial por adopción NIIF 9 (Nota 3.2.a)	Saldo al 31 de julio de 2018 modificado	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2019
Provisión para créditos deteriorados	31.243.276	1.289.190	32.532.466	-	(4.013.134)	(213.815)	28.305.517

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

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 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	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	1.581.026	25.791	466	106	1.686.547	3.293.936
Tasa de pérdida esperada	0,00%	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**

Al 31 de julio de 2018	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	55.485.938	4.479.544	2.727.183	83.214	33.974.029	96.749.908
Tasa de pérdida esperada	0,20%	0,78%	1,99%	3,86%	87,69%	-
Créditos simples por ventas plaza	15.637.470	6.044.254	2.644.148	1.724.990	1.344.542	27.395.404
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,84%	1,55%	100,00%	-
Créditos documentados	8.040.121	-	-	-	-	8.040.121
Cartas de crédito	14.259.856	-	-	-	-	14.259.856
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	20.042	29.095	215	-	2.039.913	2.089.265
Tasa de pérdida esperada	0,02%	0,35%	5,86%	-	54,95%	-
Total previsión créditos deteriorados	**115.497**	**52.616**	**76.508**	**30.025**	**32.257.820**	**32.532.466**

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	15.472.731	3.365.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	6.515.284	15.449.526
Intereses a cobrar	4.347	78.915
	21.992.362	**18.893.441**

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

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

pwc
Inicialado para identificación

Corresponden a depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 182 días.

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 3,77% al 31 de julio de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Bancos	12.138.757	5.713.132
Caja	323.013	189.885
	12.461.770	**5.903.017**

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Efectivo (Nota 14.1)	12.461.770	5.903.017
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	21.992.362	14.886.174
	34.454.132	**20.789.191**

15. APORTES

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	79.728.774	72.517.288
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	87.175.523	**79.964.037**

15.1 Aportes iniciales

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

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

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 2018) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	41.357.060	40.882.859
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	-
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(3.230.619)	(2.852.537)
	40.747.902	**40.683.192**

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000. Al momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US$ 9.131. Al 31 de julio de 2019 está en proceso el registro de este contrato en los organismos correspondientes.

PwC
Inicialado para identificación

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 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 27)	34.608.275	-	40.199.094	-
Proveedores de plaza	28.755.201	-	27.653.460	-
Proveedores por importaciones	9.989.490	1.919.696	7.592.139	2.413.134
Partes relacionadas (Nota 27)	1.784.938	-	10.381.954	-
Provisión por remuneraciones	8.782.813	-	9.563.265	-
Retenciones a productores	11.113.350	-	10.953.429	-
Remuneraciones a pagar	398.353	-	1.517.952	-
Cargas sociales a pagar	2.933.013	-	2.822.101	-
Anticipos recibidos de clientes	2.334.401	-	1.841.028	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	25.585	-	1.282.134	-
Retenciones al personal	426.542	-	446.516	-
Impuestos a pagar	1.042.679	-	1.065.021	-
Documentos a pagar	119.057	-	398.381	-
Otros	380.245	-	326.991	-
	102.693.942	**1.919.696**	**116.043.465**	**2.413.134**

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 3,77% al 31 de julio de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Fondo de retiro

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

pwc
Inicialado para identificación

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	14.972.799	29.587.131	10.789.842	41.181.818
Préstamo Precio Diferido	6.020.613	14.004.476	5.611.685	18.231.203
Obligaciones negociables	22.260.203	25.464.953	8.842.612	31.397.954
Cartas de crédito a pagar	75.663	-	-	-
	43.329.278	**69.056.560**	**25.244.139**	**90.810.975**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2019			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	782.538	1.454.545	2.237.083
Otros préstamos (Nota 19.1.2 y Nota 19.2)	12.004.908	2.185.353	28.132.586	42.322.847
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	4.629.428	17.630.775	25.464.953	47.725.156
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.020.613	-	14.004.476	20.025.089
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	-	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	75.663	-	-	75.663
	22.730.612	**20.598.666**	**69.056.560**	**112.385.838**

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

19.1.1 International Finance Corporation

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

pwc
Inicialado para identificación

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
Julio 2019	-	-	2.181.820

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

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

19.1.2 Otros préstamos

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

a) Santander

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

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

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

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

pwc
Inicialado para identificación

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

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

19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2019 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2018) de las cuales quedan en circulación US$ 20.849.764 (US$ 24.230.036 al 31 de julio de 2018) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2018).

El programa de emisión de Conahorro III por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 9 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2019 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 32.660.826 (US$ 18.895.613 al 31 de julio de 2018) de las cuales quedan en circulación US$ 26.483.610 (US$ 15.662.986 al 31 de julio de 2018) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2018).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 14.555.832 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%.

19.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

pwc
Inicialado para identificación

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

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Saldo al inicio	23.842.888	22.156.974
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	6.020.548	6.681.474
Intereses	630.414	816.830
Pagos (Nota 27.3)	(10.484.887)	(5.812.936)
Transferencias	16.126	546
Saldo al cierre	**20.025.089**	**23.842.888**

19.1.5 Instrumentos financieros derivados

Desde el 1 de agosto de 2018 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 22, equivalentes a mill. BRL 86,8. Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio, se exponen en Otros Resultados Financieros. Al 31 de julio de 2019 no hay instrumentos financieros derivados vigentes.

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.

El préstamo con IFC y BID Invest del año 2019, requiere el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada del préstamo respectivo:

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.

pwc
Inicialado para identificación

- 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.

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

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.

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 15). Con fecha 19 de julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

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

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

	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**	

PwC
Inicialado para identificación

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2018 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2018/2019	15.260.648	3,46%	9.983.491	1,00%
2019/2020	23.838.038	3,49%	-	-
2020/2021	22.794.943	3,66%	-	-
2021/2022	20.653.804	3,74%	-	-
2022/2023	10.748.482	3,87%	-	-
2023/2024	3.651.986	3,93%	-	-
2024/2025	3.046.655	3,95%	-	-
2025/2026	2.025.689	3,42%	-	-
2026/2027	2.025.689	3,42%	-	-
2027/2028	2.025.689	3,42%	-	-
	106.071.623		**9.983.491**	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Préstamos largo plazo	69.056.560	90.810.975	68.351.022	89.989.200
	69.056.560	**90.810.975**	**68.351.022**	**89.989.200**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,77% al 31 de julio de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

19.5 Garantías

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

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta 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 el préstamo obtenido de IFC 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., Leben Representaçoes Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

Con fecha 20 de febrero de 2018, CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exclusión de la fianza solidaria de Fritran S.A. (ex CE.ME.S.A.).

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 74.849.833. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Cesión de créditos

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

19.6 Evolución de préstamos

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

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Saldo al inicio	116.055.114	104.088.373
Incrementos de préstamos en efectivo [1]	111.305.529	92.043.455
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.020.548	6.681.474
Cancelaciones	(120.568.296)	(86.439.856)
Intereses perdidos (Nota 25)	3.141.942	2.504.779
Intereses pagados	(3.332.586)	(2.361.454)
Otros	(236.413)	(461.657)
Saldo al final	**112.385.838**	**116.055.114**

[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 el vencimiento de inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 3.932.698 (US$ 1.011.739 al 31 de julio de 2018).

pwc
Inicialado para identificación

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal (Nota 20.2)	1.765.303	216.568	1.992.898	201.779
Reembolsos (Nota 20.3)	2.557.000	-	2.763.297	-
Litigios (Nota 20.4)	10.218.100	-	10.390.563	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	182.063	-	177.680	-
	14.722.466	**216.568**	**15.324.438**	**201.779**

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

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.

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.

pwc
Inicialado para identificación

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$ 497.352 y que actualizados se estiman en US$ 2,9 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de 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. Ltda. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 3.171.679), correspondiente a la cobranza de comisiones impagas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió una sentencia en primera instancia que dispuso el pago del monto reclamado más reajustes y costos (estimado en un total de US$ 23,3 millones).

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

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes 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 ejercicio.

20.6 Evolución de provisiones

	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**

pwc
Inicialado para identificación

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

21. 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 2019
Mercado interno	278.003.465
Mercado externo	502.551.786
	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 2019
América	152.512.519
África	195.321.260
Asia	154.718.007
	502.551.786

pwc
Inicialado para identificación

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

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 monto 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.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	392.148.546	-	-	392.148.546
Retribuciones personales	38.628.935	10.054.022	13.078.824	61.761.781
Cargas sociales	17.872.836	4.610.893	8.664.205	31.147.934
Fletes internos	23.694.174	7.639.987	16.592	31.350.753
Material de envasado	28.988.192	-	-	28.988.192
Depreciaciones [1]	21.681.091	766.164	2.141.510	24.588.765
Electricidad, agua y combustibles	22.608.765	524.526	246.623	23.379.914
Servicios de terceros	7.390.223	7.230.041	7.428.254	22.048.518
Materias primas varias	19.045.202	-	-	19.045.202
Gastos varios	8.238.139	2.218.764	6.368.958	16.825.861
Gastos de exportaciones	-	12.711.099	-	12.711.099
Reparación y mantenimiento	8.987.001	635.749	1.164.631	10.787.381
Publicidad	7.294	9.829.987	286.560	10.123.841
Arrendamientos	670.246	4.882.510	-	5.552.756
Impuestos	546.893	2.518.927	736.044	3.801.864
Desvalorización, pérdidas y muestras	800.488	2.365.333	(1.094.423)	2.071.398
Seguros	-	18.356	563.137	581.493
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	2.586.398	2.586.398
	591.308.025	**66.006.358**	**42.187.313**	**699.501.696**

[1] Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 25.891.150 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 1.302.385.

pwc
Inicialado para identificación

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Ingresos no operativos	724.304	1.065.761
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	2.706	(52.625)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(8.554)	18.141
Diferencia de cambio de partidas operativas	694.223	1.357.584
Otros	(29.169)	1.577.376
	1.383.510	**3.966.237**

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(2.345.709)	(2.682.276)
Intereses ganados	1.534.386	1.716.100
Descuentos obtenidos	400.964	413.939
Otros resultados financieros	(1.025.698)	(123.832)
	(1.436.057)	**(676.069)**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Diferencia de cambio de préstamos	236.412	461.657
Intereses perdidos	(3.141.942)	(2.504.779)
Comisiones bancarias	(1.671.928)	(349.631)
	(4.577.458)	**(2.392.753)**

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 2019	31 de julio de 2018
Valores recibidos en garantía	64.006.055	47.352.950
Otros	125.140	125.140
	64.131.195	**47.478.090**

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

pwc
Inicialado para identificación

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 Arrendamientos operativos

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

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Compromisos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.054.879	1.028.049
Compromisos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 1 y 4 años	2.966.481	3.874.306
	4.021.360	**4.902.355**

26.5 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2019 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 4.588.028 (US$ 7.984.838 al 31 de julio de 2018).

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

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 2019	31 de julio de 2018
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	19.700.157	15.614.478
	Otras partes relacionadas	10.801.235	8.142.746
		30.501.392	**23.757.224**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	1.784.938	10.381.954
	Otras partes relacionadas	5.671.154	6.099.393
		7.456.092	**16.481.347**

pwc
Inicialado para identificación

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(8.342.290)	(8.312.013)
	Otras partes relacionadas	(61.744.301)	(69.965.372)
		(70.086.591)	**(78.277.385)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	57.876.827	44.772.388
		57.876.827	**44.772.388**
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	779.610	(970.272)
		779.610	**(970.272)**

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

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

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

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 2019	31 de julio de 2018
Compras de leche (Nota 22.1)	(391.340.435)	(392.148.546)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(67.371.105)	(67.575.831)
Pagos por prima socio cooperario aprobados en Asamblea de Productores	-	(5.660.305)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	(4.464.339)	868.538
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	7.211.486	8.472.321
Total desembolsos	**(455.964.393)**	**(456.043.823)**

28. HECHOS POSTERIORES

El 24 de setiembre de 2019 se realizó la décima emisión de Conahorro III por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 1 año de plazo con amortización anual, a una tasa de interés de 2,5% anual (Nota 19.1.3).

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

pwc
Iniciado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Estados financieros consolidados al 31 de julio de 2019

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

pwc

Dictamen de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2019 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha preparados y presentados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

2. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con 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 estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

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

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

© 2019 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.

Bases para la calificación de la opinión

4. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2019 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., 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$ 2.480.434, ingresos netos por US$ 4.060.069 y pérdidas y ganancias por US$ 46.765 -ganancia- (al 31 de julio de 2018, activos netos por US$ 3.718.159, ingresos netos por US$ 7.249.949 y pérdidas y ganancias por US$ 79.309 -ganancia-, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2019 y al 31 de julio de 2018, 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.

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

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descripta en el numeral 4 y el efecto de la situación descripta en el numeral 5, los referidos estados financieros consolidados preparados y presentados en dólares estadounidenses presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

pwc

Párrafo de énfasis

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

Énfasis en otros asuntos

8. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2019; el referido dictamen contiene una opinión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descriptas en los numerales 4 y 7, respectivamente del presente dictamen de auditoría. De acuerdo con las disposiciones del Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Otra información

9. La Dirección es responsable de la preparación y presentación de la otra información, la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de CONAPROLE, que se presenta en cumplimiento de las normas legales y regulatorias vigentes. Estimamos que la Memoria anual se encontrará disponible luego de la fecha de emisión del presente dictamen de auditoría.

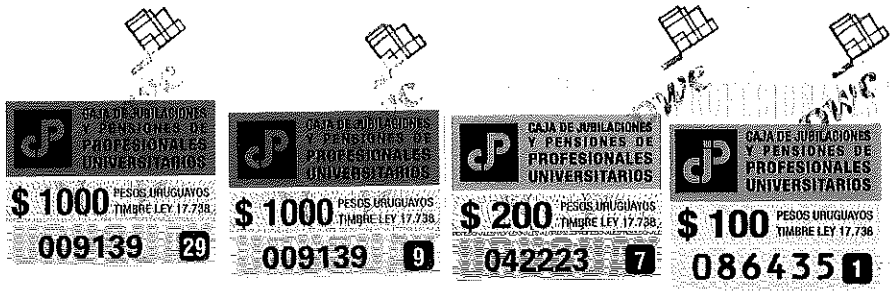
   Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no comprende la otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusión sobre la misma. En el marco de nuestro examen de auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información antes mencionada cuando la misma se encuentre disponible, 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, cuando leamos la Memoria anual, concluimos que la misma contiene inconsistencias o apartamientos significativos, deberemos informar sobre este hecho a los órganos de dirección.

Como se describe en el numeral 4 de la sección Bases para la calificación de la opinión, no hemos obtenido evidencia suficiente y apropiada sobre la información financiera asociada a las inversiones en ciertas subsidiarias. En consecuencia, no estaremos en condiciones de concluir si la otra información contiene errores significativos en relación a este asunto.

Montevideo, Uruguay
30 de setiembre de 2019

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2019
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	222.288.901	215.384.639
Activos intangibles	7	899.599	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.757.921	1.783.355
Existencias	9	5.106.841	4.697.685
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	3.673.432	10.779.082
Total del activo no corriente		**233.726.694**	**233.544.360**
Activo corriente			
Existencias	9	131.479.363	172.577.102
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	237.536.406	239.053.686
Inversiones temporarias	12	23.076.592	19.170.808
Efectivo	13	14.766.026	8.550.336
Total del activo corriente		**406.858.387**	**439.351.932**
Total del activo		**640.585.081**	**672.896.292**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	87.175.523	79.964.037
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	40.747.902	40.683.192
Resultados acumulados		181.649.573	195.242.760
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		**359.391.239**	**365.708.230**
Interés no controlante		**-**	**6.797**
Total del patrimonio		**359.391.239**	**365.715.027**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.919.696	2.413.134
Préstamos	18	86.562.451	103.093.283
Provisiones	19	445.015	443.692
Total del pasivo no corriente		**88.927.162**	**105.950.109**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	126.039.680	137.546.239
Préstamos	18	51.446.197	48.271.565
Provisiones	19	14.780.803	15.413.352
Total del pasivo corriente		**192.266.680**	**201.231.156**
Total del pasivo		**281.193.842**	**307.181.265**
Total de patrimonio y pasivo		**640.585.081**	**672.896.292**

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 2019
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Ventas			
Del exterior		505.156.535	452.877.415
Locales		465.032.685	525.183.480
Descuentos y bonificaciones		(46.602.225)	(54.155.330)
Total Ventas	21	**923.586.995**	**923.905.565**
Costo de ventas	22 y 28	**(741.162.859)**	**(741.571.702)**
Utilidad bruta		**182.424.136**	**182.333.863**
Gastos de administración y ventas	22	**(117.263.144)**	**(121.882.420)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**370.472**	**3.186.000**
Utilidad operativa		**65.531.464**	**63.637.443**
Otros resultados financieros	24	**(1.367.541)**	**(638.840)**
Egresos financieros	25	**(6.778.144)**	**(3.883.388)**
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		**57.385.779**	**59.115.215**
Impuesto a la renta	26	**(38.543)**	**129.287**
Resultado del ejercicio		**57.347.236**	**59.244.502**
Atribuible a:			
Interés no controlante		**1.813**	**(18.301)**
Controlante		**57.345.423**	**59.262.803**

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

pwc
Iniciado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Resultado del ejercicio		**57.347.236**	**59.244.502**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	(377.561)	(559.670)
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo	6.3.2 y 16	474.201	116.654
Total otros resultados integrales		**96.640**	**(443.016)**
Resultado integral del ejercicio		**57.443.876**	**58.801.486**
Atribuible a:			
Interés no controlante		**2.334**	**(19.415)**
Controlante		**57.441.542**	**58.820.901**

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

pwc
Iniciado 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 2019
(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 2017		**71.491.716**	**49.818.241**	**41.125.094**	**199.470.113**	**361.905.164**	**26.212**	**361.931.376**
Resultado del ejercicio		-	-	-	59.262.803	59.262.803	(18.301)	59.244.502
Otros resultados integrales		-	-	(441.902)	-	(441.902)	(1.114)	(443.016)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(441.902)	59.262.803	58.820.901	(19.415)	58.801.486
Aportes		8.472.321	-	-	-	8.472.321	-	8.472.321
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(63.490.156)	(63.490.156)	-	(63.490.156)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		8.472.321	-	-	(63.490.156)	(55.017.835)	-	(55.017.835)
Saldos al 31 de julio de 2018		**79.964.037**	**49.818.241**	**40.683.192**	**195.242.760**	**365.708.230**	**6.797**	**365.715.027**
Modificaciones a los saldos iniciales	3.2.a	-	-	-	(3.372.172)	(3.372.172)	-	(3.372.172)
Saldos al 31 de julio de 2018 modificados		**79.964.037**	**49.818.241**	**40.683.192**	**191.870.588**	**362.336.058**	**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	16.1	-	-	(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**

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 2019
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		57.347.236	59.244.502
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	29.743.997	26.257.835
Intereses perdidos devengados	25	4.324.817	3.280.217
Provisión por deterioro de existencias	9	(313.407)	(1.099.492)
Provisión por beneficios al personal	19	980.774	(4.517.493)
Provisión litigios	19	(94.408)	140.709
Provisión reembolsos	19	4.503.084	1.539.922
Provisión por devoluciones	19	4.383	(91.761)
Provisión para créditos deteriorados	22	(6.128.698)	3.090.007
Intereses ganados devengados	24	(1.603.651)	(1.741.034)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	7.211.486	8.472.321
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	6.020.548	6.681.474
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(2.706)	(407)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	23	8.554	(18.141)
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	532.397	6.234
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**102.534.406**	**101.244.893**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		10.793.499	(20.923.907)
Existencias		40.072.072	(26.655.400)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(22.184.173)	(280.364)
Provisiones		(6.018.550)	(451.883)
Efectivo proveniente de operaciones		**125.197.254**	**52.933.339**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(67.371.105)	(67.575.831)
Intereses cobrados		1.608.955	1.825.811
Transacciones con interés no controlante	16.1	(40.539)	-
Ingresos por venta de participación en subsidiarias		-	390.201
Disminución efectivo por venta subsidiaria		-	(368.202)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(25.846.420)	(25.075.756)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		70.241	950.175
Efectivo aplicado a inversiones		**(91.578.868)**	**(89.853.602)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	127.018.013	155.095.656
Cancelación de préstamos	18.6	(141.925.346)	(122.987.577)
Intereses pagados	18.6	(4.582.312)	(3.013.332)
Distribución a productores	11.2	-	(5.660.305)
Efectivo (aplicado a)/proveniente de financiamiento		**(19.489.645)**	**23.434.442**
Variación neta de efectivo		**14.128.741**	**(13.485.821)**
Efectivo al inicio del ejercicio		**23.713.877**	**37.199.698**
Efectivo al final del ejercicio	13.2	**37.842.618**	**23.713.877**

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

pwc
Iniciado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2019
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

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 2019**	**31 de julio de 2018**	**País**
Subsidiarias			
Fritran S.A. (ex CE.ME.S.A.)	-	-	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	-	100%	Argentina
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. (Nota 16.1)	100%	99,478%	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.

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

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

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

CONAPROLE Argentina S.A., CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. 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
Iniciado 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. 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 2019	31 de julio de 2018
Empresa	**% de participación y % de votos**	
Fritran S.A. (ex CE.ME.S.A.)	-	-
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	-	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. (Nota 16.1)	100%	99,478%
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 2019. 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 1° de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de CONAPROLE realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el 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 2018.

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

La NIIF 9 emitida en 2014 introduce un nuevo modelo de deterioro que requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización de activos financieros basadas en las pérdidas esperadas y no sólo en las pérdidas incurridas de los mismos, tal como se establece en la NIC 39.

pwc
Inicialado para identificación

En aplicación de las disposiciones de transición de la NIIF 9, el Grupo no ha modificado la información comparativa y el efecto de la aplicación de esta norma al 1 de agosto de 2018 se muestra en el Estado de cambios en el patrimonio, en la línea Modificaciones a los saldos iniciales y en Nota 11.5.

La adopción de NIIF 9 no ha implicado modificaciones en el esquema de clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros, y por tanto no se introdujeron ajustes procedentes del cambio en las políticas contables aplicadas por estos conceptos.

En Nota 3.9 se describen las políticas contables relacionadas aplicadas a partir del 1° de agosto de 2018.

- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, proporciona un marco integral para el reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes. Esta norma reemplaza la NIC 18 – Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 – Contratos de construcción, CINIIF 13 – Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 – Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 – Transferencia de activos procedentes de clientes y SIC 31 – Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad.

La adopción de NIIF 15 no ha implicado modificaciones en el esquema de reconocimiento de ingresos y por tanto no se introdujeron ajustes procedentes del cambio en las políticas contables aplicadas.

En aplicación de las disposiciones de transición de la NIIF 15, la adopción de esta norma se realizó utilizando el enfoque de transición de efecto acumulado, motivo por el cual no se presenta la información comparativa de las nuevas revelaciones requeridas por esta norma.

En Nota 3.18 se describen las políticas contables relacionadas aplicadas a partir del 1° de agosto de 2018.

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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

El Grupo ha realizado un análisis del impacto de la nueva norma en el tratamiento al 31 de julio de 2019 de los contratos de arrendamiento que posee y del mismo surge que espera reconocer en los estados financieros individuales/consolidados activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por aproximadamente US$ 4,0 millones al 1 de agosto de 2019.

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

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)

pwc
Inicialado para identificación

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	770.429.159	153.476.406	923.905.565
Costo de ventas	(599.177.281)	(142.394.421)	(741.571.702)
Gastos de administración y ventas	(113.014.644)	(8.867.776)	(121.882.420)
Otras ganancias y pérdidas	3.450.388	(264.388)	3.186.000
Otros resultados financieros	(603.143)	(35.697)	(638.840)
Egresos financieros	(3.141.192)	(742.196)	(3.883.388)
Impuesto a la renta	259.846	(130.559)	129.287
Activos del segmento	612.634.117	60.262.175	672.896.292
Pasivos del segmento	248.378.391	58.802.874	307.181.265
Propiedades, planta y equipo del segmento	200.470.240	14.914.399	215.384.639
Depreciación y amortización del segmento	25.186.023	1.071.812	26.257.835
Intereses ganados del segmento	1.740.563	471	1.741.034
Intereses perdidos del segmento	(2.670.200)	(610.017)	(3.280.217)

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 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.

pwc
Iniciado para identificación

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 2019	31 de julio de 2018
Pesos uruguayos	0,029	0,033
Euros	1,109	1,170
Reales	0,254	0,259

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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.

pwc
Inicialado para identificación

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 2019 y 31 de julio de 2018, 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 julio de 2019 y 31 de julio de 2018, 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 ésta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

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

3.9.1.2 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.

pwc
Inicialado para identificación

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

Política de deterioro previa

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

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

(a) Dificultad financiera significativa del obligado.
(b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal.
(c) El Grupo, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que de lo contrario no podría efectuar.
(d) Es probable que el prestatario entre en quiebra u otras reorganizaciones financieras.
(e) La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

pwc
Inicialado para identificación

(f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:

(i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
(ii) condiciones nacionales o locales que se correlacionen con los incumplimientos de los activos en la cartera.

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

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

3.10 Instrumentos financieros

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.

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. Posteriormente se presentan al costo amortizado.

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

pwc
Inicialado para identificación

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por ventas de bienes y/o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado.

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

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

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

3.19 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos se incluyen en el Estado de ganancias y pérdidas (Nota 27.4).

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.

pwc
Iniciado para identificación

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 julio de 2019		31 de julio de 2018	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Pesos uruguayos ($)	(661.384.772)	(19.254.287)	(844.815.469)	(29.732.367)
Reales (BRL)	(13.262.879)	(3.366.107)	8.905.541	2.791.640
Euros (EUR)	16.595.557	18.403.434	2.552.518	3.171.109
Dólares estadounidenses (US$)[1]	(6.926.631)	(6.926.631)	(7.313.144)	(7.313.144)
Posición acreedora neta		**(11.143.591)**		**(31.082.762)**

[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 18.1.5).

pwc
Iniciada para identificación

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

	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)**

	31 de julio de 2018				
	Posición en $	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en US$	Equivalente en US$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.124.128.610	8.905.541	8.857.196	237.287	53.595.114
Inversiones temporarias	479.099.438	-	-	-	16.861.387
Efectivo	76.481.548	-	1.587.326	305.307	4.968.999
Préstamos	-	-	(8.535.527)	(6.715.785)	(17.319.857)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.454.341.765)	-	643.523	(1.139.953)	(86.718.379)
Provisiones	(70.183.300)	-	-	-	(2.470.026)
	(844.815.469)	**8.905.541**	**2.552.518**	**(7.313.144)**	**(31.082.762)**

(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 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	850.959	1.454.546	928.610	2.250.239
Préstamos a tasa fija	50.595.238	85.107.905	47.342.955	100.843.044
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(23.076.592)	-	(19.170.808)	-
	28.369.605	**86.562.451**	**29.100.757**	**103.093.283**

(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.

PWC
Inicialado para identificación

(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 ejercicios relevantes, en los niveles del patrimonio o los resultados del Grupo.

Al 31 de julio de 2019 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 916.871 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.415.827 al 31 de julio de 2018).

Al 31 de julio de 2019 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 168.305 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 139.582 al 31 de julio de 2018).

Al 31 de julio de 2019 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 237.243 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 200.643 al 31 de julio de 2018).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

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

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
Deudores	US$	%	US$	%
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	69.167.788	39%	66.380.255	37%
Otros deudores menores al 4%	106.437.085	61%	113.367.490	63%
	175.604.873	**100%**	**179.747.745**	**100%**

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

pwc
Inicialado para identificación

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 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**

	31 de julio de 2018		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2018/2019	118.307.527	48.271.565	166.579.092
2019/2020	493.438	25.681.930	26.175.368
2020/2021	516.952	24.625.838	25.142.790
2021/2022	541.588	22.535.118	23.076.706
2022/2023	567.397	12.023.421	12.590.818
2023/2024	293.759	9.103.254	9.397.013
2024/2025	-	3.046.655	3.046.655
2025/2026	-	2.025.689	2.025.689
2026/2027	-	2.025.689	2.025.689
2027/2028	-	2.025.689	2.025.689
	120.720.661	**151.364.848**	**272.085.509**

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 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**

pwc
Inicialado para identificación

Al 31 de julio de 2018	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	9.998.074	-	-	-	9.998.074
Préstamos a tasa fija largo plazo	32.707.378	24.825.063	54.641.206	8.204.115	120.377.762
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	931.135	823.433	1.610.385	-	3.364.953
Préstamo Precio Diferido	6.426.721	2.648.897	7.531.220	11.167.126	27.773.964
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	118.307.527	493.438	1.625.937	293.759	120.720.661
	168.370.835	**28.790.831**	**65.408.748**	**19.665.000**	**282.235.414**

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

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	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**

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

pwc
Inicialado para identificación

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Costo o valuación	363.205.365	352.622.880
Depreciación acumulada	(140.916.464)	(137.238.241)
Valor neto en libros	**222.288.901**	**215.384.639**
Inmuebles terrenos y edificios	66.511.982	59.737.860
Vehículos, herramientas y otros	2.021.395	1.835.422
Maquinaria industrial	127.791.087	121.506.083
Mobiliario y equipos	4.501.041	4.988.082
Obras en curso	12.056.300	24.426.108
Importaciones en trámite	9.407.096	2.891.084
	222.288.901	**215.384.639**

pwc
Inicialado para identificación

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor inicial 31/07/2017	**93.480.406**	**11.413.606**	**207.981.038**	**14.405.567**	**13.364.676**	**1.057.129**	**341.702.422**
Tasación	(1.203.031)	-	(9.062.253)	-	-	-	(10.265.284)
Adiciones	999.910	217.845	2.729.791	957.064	21.228.294	2.891.103	29.024.007
Retiros	(1.803)	(8.619)	(1.481.490)	(116.302)	-	(1.057.148)	(2.665.362)
Resultado por conversión	(250.198)	46.643	(347.753)	(121.649)	(139.079)	-	(812.036)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(130.534)	(1.709.937)	(1.486.599)	(1.033.797)	-	-	(4.360.867)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.064.908	25.924	7.545.969	390.982	(10.027.783)	-	-
Valor 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**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación inicial 31/07/2017	**31.233.893**	**8.435.316**	**76.003.303**	**9.293.975**	**-**	**-**	**124.966.487**
Tasación	(1.245.240)	-	(9.136.698)	-	-	-	(10.381.938)
Cargo del ejercicio	5.468.445	1.110.025	19.586.069	1.366.858	-	-	27.531.397
Retiros	(1.803)	(8.619)	(536.297)	(111.727)	-	-	(658.446)
Resultado por conversión	(132.474)	(25.523)	(44.658)	(73.941)	-	-	(276.596)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(101.023)	(1.362.148)	(1.498.110)	(981.382)	-	-	(3.942.663)
Traslados	-	989	(989)	-	-	-	-
Depreciación 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**

6.3 Tasaciones

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

Durante los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

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

pwc
Inicialado para identificación

- 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 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**

	31 de julio de 2018			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	59.737.860	59.737.860
Maquinaria industrial	-	-	121.506.083	121.506.083
Total	-	-	**181.243.943**	**181.243.943**

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.

pwc
Inicialado para identificación

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable 31 de julio de 2019	Valor razonable 31 de julio de 2018	Datos no observables
Inmuebles, terrenos y edificios	66.511.982	59.737.860	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	127.791.087	121.506.083	Costo de reposición
Total	**194.303.069**	**181.243.943**	

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 31/07/2017	**62.246.513**	**131.977.735**	**194.224.248**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	42.209	74.445	116.654
Adiciones	999.910	2.729.791	3.729.701
Retiros	-	(945.193)	(945.193)
Depreciaciones del ejercicio	(5.468.445)	(19.586.069)	(25.054.514)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(29.511)	11.511	(18.000)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.064.908	7.546.958	9.611.866
Resultado por conversión	(117.724)	(303.095)	(420.819)
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**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US$ 1.548.993 al 31 de julio de 2019 (US$ 8.704.603 al 31 de julio de 2018) (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 ejercicios finalizados al 31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018, no se activaron costos financieros.

pwc
Inicialado para identificación

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
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 31/07/2017	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2018	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2019	**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 2019	31 de julio de 2018
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	135.820	152.700
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.589.450	1.598.004
Conabia S.A.	32.651	32.651
	1.757.921	**1.783.355**

pwc
Inicialado para identificación

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	87.235.510	23	127.432.404	42
Materiales y suministros	3.901.969	10.289.922	4.456.692	9.306.006
Mercadería de reventa	12.803.448	558.473	12.288.689	558.468
Productos en proceso	11.436.230	-	11.744.241	-
Material de envasado	8.053.733	1.116.128	8.058.258	1.249.030
Materias primas	8.798.319	90.191	8.742.654	141.019
Envases retornables	-	3.170.984	-	2.948.208
Importaciones en trámite	1.192.366	-	2.692.376	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(2.078.646)	(10.118.880)	(3.014.958)	(9.505.088)
Otros	136.434	-	176.746	-
	131.479.363	**5.106.841**	**172.577.102**	**4.697.685**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US$ 6.294.375 al 31 de julio de 2019 (US$ 5.316.974 al 31 de julio de 2018).

9.2 Provisión por deterioro

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

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2018
Provisión por deterioro	13.619.803	-	(1.099.492)	(265)	12.520.046

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de 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**

pwc
Inicializado para identificación

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**

	31 de julio de 2018				
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	-	1.783.355	1.783.355	-	1.783.355
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	223.763.120	-	223.763.120	26.069.648	249.832.768
Inversiones temporarias	19.170.808	-	19.170.808	-	19.170.808
Efectivo	8.550.336	-	8.550.336	-	8.550.336
Total	**251.484.264**	**1.783.355**	**253.267.619**	**26.069.648**	**279.337.267**

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Préstamos	151.364.848	-	151.364.848	-	151.364.848
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	120.720.661	-	120.720.661	19.238.712	139.959.373
Total	**272.085.509**	**-**	**272.085.509**	**19.238.712**	**291.324.221**

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 2019	31 de julio de 2018
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	7.141.218	8.870.117
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	143.159.490	136.794.179
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	25.304.165	34.083.449
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**175.604.873**	**179.747.745**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	17.996.894	15.173.662
Aaa	14.678.823	10.458.850
Aa2	2.246.873	1.270.087
BBB	2.202.239	5.833
Sin calificación	55.238	-
Caa2	-	159.814
	37.180.067	**27.068.246**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

pwc
Iniciado para identificación

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	99.284.641	-	96.768.012	-
Créditos simples por ventas plaza	55.033.125	1.505.374	57.884.538	1.680.482
Cartas de crédito	11.396.774	-	14.259.856	-
Créditos documentados	8.384.959	-	9.154.857	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	73.002.641	-	74.593.523	-
Devolución de impuestos indirectos	11.292.478	-	11.447.814	-
Anticipos a proveedores	2.609.157	1.548.993	3.085.436	8.704.603
Créditos fiscales	3.320.349	-	2.484.325	-
Créditos ajenos al giro	50.130	-	41.153	-
Adelantos al personal	115.559	2.523	200.254	10.029
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	380.348	-	137.187
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(29.131.098)	(366.042)	(32.048.300)	(435.805)
Diversos	2.177.691	602.236	1.182.218	682.586
	237.536.406	**3.673.432**	**239.053.686**	**10.779.082**

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 3,77% al 31 de julio de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

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 Nº 88.013, Nº 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 forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2019 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

Incluye US$ 67.575.831 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 87.156, N° 87.236, Nº 87.299, Nº 87.405, Nº 87.447, Nº 87.539, Nº 87.581, Nº 87.716, Nº 87.819, Nº 87.884 y Nº 87.926. La Asamblea anual celebrada el día 13 de noviembre de 2018 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 67.566.438 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

pwc
Inicialado para identificación

11.3 Créditos por exportación

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

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

La provisión por créditos deteriorado s, según se describe en Nota 11.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de estos saldos, a la luz de las circunstancias antes 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 2019	31 de julio de 2018
0-30 días vencidos	13.652.943	11.258.631
30-90 días vencidos	3.800.360	7.649.027
Más de 90 días vencidos	2.944.315	5.687.624
	20.397.618	**24.595.282**

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

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
0-30 días vencidos	33.855	88.654
30-90 días vencidos	35.447	174.309
Más de 90 días vencidos	29.168.170	34.268.868
	29.237.472	**34.531.831**

pwc
Inicialado para identificación

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2018	Modificación del saldo inicial por adopción NIIF 9 (Nota 3.2.a)	Saldo al 31 de julio de 2018 modificado	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2019
Provisión para créditos deteriorados	32.484.105	3.372.172	35.856.277	(383)	(6.128.698)	(230.059)	29.497.140

	Saldo al 31 de julio de 2017	Ajuste por venta de participación en subsidiaria	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2018
Provisión para créditos deteriorados	30.579.863	(32.371)	(2.722)	3.090.007	(1.150.672)	32.484.105

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

Al 31 de julio de 2019	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	62.112.157	7.261.799	802.979	1.004.432	28.103.274	99.284.641
Tasa de pérdida esperada	0,09%	0,22%	0,63%	1,19%	90,79%	-
Créditos simples por ventas plaza	46.154.845	6.399.208	1.460.229	567.595	1.956.622	56.538.499
Tasa de pérdida esperada	0,33%	0,39%	0,96%	2,80%	99,72%	-
Créditos documentados	8.384.959	-	-	-	-	8.384.959
Cartas de crédito	11.396.774	-	-	-	-	11.396.774
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	2.033.606	25.791	466	106	2.052.589	4.112.558
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,11%	0,00%	0,00%	71,07%	-
Total previsión créditos deteriorados	**259.668**	**33.855**	**15.706**	**19.741**	**29.168.170**	**29.497.140**

Al 31 de julio de 2018	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	55.495.949	4.479.544	2.727.183	83.214	33.982.122	96.768.012
Tasa de pérdida esperada	0,20%	0,78%	1,99%	3,86%	87,69%	-
Créditos simples por ventas plaza	44.793.890	6.838.646	3.246.401	1.766.323	2.919.760	59.565.020
Tasa de pérdida esperada	2,71%	0,78%	2,21%	2,56%	100,00%	-
Créditos documentados	9.154.857	-	-	-	-	9.154.857
Cartas de crédito	14.259.856	-	-	-	-	14.259.856
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	20.042	29.095	215	-	3.054.610	3.103.962
Tasa de pérdida esperada	0,02%	0,35%	5,86%	-	50,73%	-
Total previsión créditos deteriorados	**1.324.446**	**88.654**	**125.936**	**48.373**	**34.268.868**	**35.856.277**

pwc
Inicialado para identificación

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	15.472.731	3.365.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	7.599.514	15.726.893
Intereses a cobrar	4.347	78.915
	23.076.592	**19.170.808**

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

Corresponden a depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 182 días.

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 3,77% al 31 de julio de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Bancos	14.103.475	7.897.438
Caja	662.551	652.898
	14.766.026	**8.550.336**

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Efectivo (Nota 13.1)	14.766.026	8.550.336
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	23.076.592	15.163.541
	37.842.618	**23.713.877**

pwc
Inicialado para identificación

14. APORTES

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	79.728.774	72.517.288
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	87.175.523	**79.964.037**

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 2018) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

pwc
Inicialado para identificación

16. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Revaluación Propiedades, planta y equipo	44.009.930	43.535.729
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	-
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	(3.230.619)	(2.852.537)
	40.747.902	**40.683.192**

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000. Al momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US$ 9.131. Al 31 de julio de 2019 está en proceso el registro de este contrato en los organismos correspondientes.

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Proveedores de plaza	41.343.354	-	45.737.751	-
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 28)	34.608.275	-	40.199.094	-
Proveedores por importaciones	11.587.933	1.919.696	9.563.865	2.413.134
Retenciones a productores	11.113.350	-	10.953.429	-
Documentos a pagar	8.303.936	-	10.571.254	-
Provisión por remuneraciones	11.210.389	-	10.825.752	-
Anticipos recibidos de clientes	2.334.401	-	1.852.966	-
Cargas sociales a pagar	3.180.832	-	3.072.505	-
Remuneraciones a pagar	720.050	-	1.895.247	-
Impuestos a pagar	1.162.627	-	1.124.612	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	25.585	-	1.282.134	-
Retenciones al personal	448.948	-	467.630	-
	126.039.680	**1.919.696**	**137.546.239**	**2.413.134**

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 3,77% al 31 de julio de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

pwc
Inicialado para identificación

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Fondo de retiro

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	23.089.718	47.093.022	33.817.268	53.464.126
Obligaciones negociables	22.260.203	25.464.953	8.842.612	31.397.954
Préstamo Precio Diferido	6.020.613	14.004.476	5.611.685	18.231.203
Cartas de crédito a pagar	75.663	-	-	-
	51.446.197	**86.562.451**	**48.271.565**	**103.093.283**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

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

	31 de julio de 2018			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	791.768	2.181.818	2.973.586
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	30.028.473	2.997.027	51.282.308	84.307.808
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	8.842.612	31.397.954	40.240.566
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	5.611.685	-	18.231.203	23.842.888
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	-	-	-	-
	35.640.158	**12.631.407**	**103.093.283**	**151.364.848**

pwc
Inicialado para identificación

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
Julio 2019	-	-	2.181.820

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

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

18.1.2 Otros préstamos

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

a) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

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

pwc
Inicialado para identificación

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 2019	-	-	15.138.196

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 5 de octubre de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.367.414	15.132.586
Julio 2019	-	-	15.132.586

18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2019 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2018) de las cuales quedan en circulación US$ 20.849.764 (US$ 24.230.036 al 31 de julio de 2018) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2018).

El programa de emisión de Conahorro III por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 9 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2019 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 32.660.826 (US$ 18.895.613 al 31 de julio de 2018) de las cuales quedan en circulación US$ 26.483.610 (US$ 15.662.986 al 31 de julio de 2018) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2018).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 14.555.832 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%.

pwc
Inicialado para identificación

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Saldo al inicio	23.842.888	22.156.974
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	6.020.548	6.681.474
Intereses	630.414	816.830
Pagos (Nota 28.3)	(10.484.887)	(5.812.936)
Transferencias	16.126	546
Saldo al cierre	**20.025.089**	**23.842.888**

18.1.5 Instrumentos financieros derivados

Desde el 1 de agosto de 2018 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 22, equivalentes a mill. BRL 86,8. Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio, se exponen en Otros Resultados Financieros. Al 31 de julio de 2019 no hay instrumentos financieros derivados vigentes.

18.2 Cláusulas contractuales

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

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

PWC
Iniciatada para identificación

El préstamo con IFC y BID Invest del año 2019, requiere el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada del préstamo respectivo:

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a pagar por préstamos debe ser mayor a 1,25.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

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

18.2.1 International Finance Corporation

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

En función del contrato de préstamo firmado con IFC en 2012, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio (Nota 15). Con fecha 19 de julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

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

pwc
Iniciado para identificación

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

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**	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2018			
	Deuda nominada en US$	Tasa promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2018/2019	38.288.074	3,46%	9.983.491	1,00%
2019/2020	25.681.930	3,49%	-	-
2020/2021	24.625.838	3,66%	-	-
2021/2022	22.535.118	3,74%	-	-
2022/2023	12.023.421	3,87%	-	-
2023/2024	9.103.254	3,93%	-	-
2024/2025	3.046.655	3,95%	-	-
2025/2026	2.025.689	3,42%	-	-
2026/2027	2.025.689	3,42%	-	-
2027/2028	2.025.689	3,42%	-	-
	141.381.357		**9.983.491**	

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 2019	31 de julio de 2018	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Préstamos largo plazo	86.562.451	103.093.283	87.512.188	104.316.085
	86.562.451	**103.093.283**	**87.512.188**	**104.316.085**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,77% al 31 de julio de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

pwc
Iniciado para identificación

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 el préstamo obtenido de IFC 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., Leben Representaçoes Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

Con fecha 20 de febrero de 2018, CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exclusión de la fianza solidaria de Fritran S.A. (ex CE.ME.S.A.).

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 74.849.833. 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.

pwc
Validado para Identificación

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Saldo al inicio	151.364.848	111.567.979
Incrementos de préstamos en efectivo [1]	123.042.506	156.475.675
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.020.548	6.681.474
Cancelaciones	(141.925.346)	(122.987.577)
Intereses perdidos (Nota 25)	4.324.817	3.280.217
Intereses pagados	(4.582.312)	(3.013.332)
Otros	(236.413)	(639.588)
Saldo al final	**138.008.648**	**151.364.848**

[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 el vencimiento de inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 3.975.507 (US$ 1.380.019 al 31 de julio de 2018).

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.4)	10.267.328	228.447	10.469.236	241.913
Beneficios al personal (Nota 19.2)	1.765.303	216.568	1.992.898	201.779
Reembolsos (Nota 19.3)	2.566.109	-	2.773.538	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	182.063	-	177.680	-
	14.780.803	**445.015**	**15.413.352**	**443.692**

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.

pwc
Inicializado para identificación

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

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

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

19.3 Reembolsos

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

19.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R$ 1.959.628 (equivalentes a US$ 497.352, y que actualizados se estiman en US$ 2,9 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de 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. Ltda. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 3.171.679), correspondiente a la cobranza de comisiones impagas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió una sentencia en primera instancia que dispuso el pago del monto reclamado más reajustes y costos (estimado en un total de US$ 23,3 millones).

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

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes 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

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.

19.6 Evolución de provisiones

	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**

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2018
Litigios	10.750.506	(145.535)	140.709	(34.531)	10.711.149
Beneficios al personal	6.993.720	(281.550)	(4.517.493)	-	2.194.677
Reembolsos	1.274.076	(39.625)	1.539.922	(835)	2.773.538
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	269.441	-	(91.761)	-	177.680
	19.287.743	**(466.710)**	**(2.928.623)**	**(35.366)**	**15.857.044**

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	444.317	7
Existencias	(62.359)	(510)
Propiedades, planta y equipo	(1.610)	137.690
Total Activo (Nota 11)	380.348	137.187
Saldo neto de Impuesto diferido	**380.348**	**137.187**

pwc
Inicialado para identificación

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 2017	**1.075**	**7.205**	**146.860**	**155.140**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	7.020	(7.715)	45.784	45.089
Resultado por conversión	5	-	(442)	(437)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(8.093)	-	(54.512)	(62.605)
Al 31 de julio de 2018	**7**	**(510)**	**137.690**	**137.187**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	252.109	(61.849)	(139.300)	50.960
Resultado por conversión	-	-	192.201	192.201
Al 31 de julio de 2019	**252.116**	**(62.359)**	**190.591**	**380.348**

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 2019
Mercado interno	418.430.460
Mercado externo	505.156.535
	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 2019
América	155.117.267
África	195.321.260
Asia	154.718.007
	505.156.535

pwc
Iniciado para identificación

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

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.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	392.148.546	-	392.148.546
Mercadería de reventa	108.374.477	-	108.374.477
Retribuciones personales	42.717.510	29.915.971	72.633.481
Materias primas varias	54.182.796	-	54.182.796
Fletes internos	26.749.807	9.132.369	35.882.176
Cargas sociales	19.003.654	14.543.614	33.547.268
Depreciaciones (1)	22.810.051	3.447.784	26.257.835
Electricidad, agua y combustibles	23.931.449	1.128.160	25.059.609
Material de envasado	24.376.967	79.179	24.456.146
Gastos varios	9.738.267	10.843.661	20.581.928
Servicios de terceros	5.062.445	15.612.155	20.674.600
Gastos de exportaciones	767	12.713.861	12.714.628
Reparación y Mantenimiento	10.144.734	2.005.864	12.150.598
Publicidad	8.270	10.129.466	10.137.736
Arrendamientos	759.868	3.181.395	3.941.263
Impuestos	582.114	3.980.473	4.562.587
Desvalorización, pérdidas y muestras	945.945	1.383.519	2.329.464
Seguros	34.035	694.942	728.977
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	3.090.007	3.090.007
	741.571.702	**121.882.420**	**863.454.122**

(1) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 27.531.397 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 1.273.562.

pwc
Iniciado para identificación

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	2.706	407
Ingresos no operativos	49.312	479.459
Diferencia de cambio de partidas operativas	341.295	1.135.997
Otros	(14.287)	1.551.996
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(8.554)	18.141
	370.472	**3.186.000**

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Intereses ganados	1.603.651	1.741.034
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(2.356.714)	(2.682.068)
Descuentos obtenidos	411.220	426.026
Otros resultados financieros	(1.025.698)	(123.832)
	(1.367.541)	**(638.840)**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Diferencia de cambio de préstamos	(532.397)	(6.234)
Intereses perdidos	(4.324.817)	(3.280.217)
Comisiones bancarias	(1.880.245)	(514.636)
Multas y recargos	(4)	(856)
Otros gastos financieros	(40.681)	(81.445)
	(6.778.144)	**(3.883.388)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Impuesto a la renta corriente	(89.503)	84.198
Impuesto diferido	50.960	45.089
Pérdida neta por impuesto a la renta	**(38.543)**	**129.287**

PWC
Inicializado para identificación

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 2019	31 de julio de 2018
Impuesto calculado a las tasas aplicables	(142.903)	20.378
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	181.446	(149.665)
Impuesto a la renta	**38.543**	**(129.287)**

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 julio de 2019	31 de julio de 2018
Valores recibidos en garantía	64.006.055	47.352.950
Otros	125.140	125.140
	64.131.195	**47.478.090**

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 Arrendamientos operativos

Al 31 de julio de 2019 el Grupo tiene vigentes varios arrendamientos operativos cuyas fechas de vencimiento se encuentran entre 2 y 4 años. A continuación se detalla la composición de dichos contratos.

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Compromisos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.054.879	1.028.049
Compromisos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 1 y 4 años	2.966.481	3.874.306
	4.021.360	**4.902.355**

PwC
Inicialado para identificación

27.5 Otras contingencias

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

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 2019	31 de julio de 2018
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	10.801.235	8.142.746
		10.801.235	**8.142.746**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	5.671.154	6.099.393
		5.671.154	**6.099.393**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(61.744.301)	(69.965.372)
		(61.744.301)	**(69.965.372)**

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

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

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 2019	31 de julio de 2018
Compras de leche (Nota 22.1)	(391.340.435)	(392.148.546)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(67.371.105)	(67.575.831)
Pagos por prima socio cooperario aprobados en Asamblea de Productores	-	(5.660.305)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	(4.464.339)	868.538
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	7.211.486	8.472.321
Total desembolsos	**(455.964.393)**	**(456.043.823)**

pwc
Inicialado para identificación

29. HECHOS POSTERIORES

El 24 de setiembre de 2019 se realizó la décima emisión de Conahorro III por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 1 año de plazo con amortización anual, a una tasa de interés de 2,5% anual (Nota 19.1.3).

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



pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Estados financieros intermedios individuales al 31 de enero de 2020

Contenido

Informe de revisión

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

Abreviaturas

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

pwc

ANIVERSARIO PwC URUGUAY 100 AÑOS 1920 . 2020

Informe de revisión

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

Introducción

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

Alcance de la revisión

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

3. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de enero de 2020 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Leben Representaçoes Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A., Trading Cheese Inc. y CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. totalizan saldos activos netos por US$ 2.524.101 y resultados por US$ 2.293.231 ganancia (US$ 283.014 y US$ 972.071 ganancia respectivamente, al 31 de julio de 2019). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2020 y al 31 de enero de 2019 y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com.uy

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

Conclusión calificada

4. Basados en nuestra revisión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descripta en el párrafo 3, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios individuales preparados y presentados en dólares estadounidenses no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de enero de 2020, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas internacionales de información financiera.

Párrafo de énfasis

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

Énfasis en otros asuntos

6. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de enero de 2020; el referido informe contiene una conclusión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descriptas en los párrafos 3 y 5, respectivamente, del presente informe de revisión, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operación. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
27 de marzo de 2020

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

PROFESIONALES PwC
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 180 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
022906 26

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

	Notas	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	185.319.258	200.719.111
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	12.662.053	10.933.687
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.746.409	1.757.921
Existencias	10	4.173.966	4.454.849
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	21.274.759	1.551.516
Total del activo no corriente		**226.072.018**	**220.312.657**
Activo corriente			
Existencias	10	109.348.273	109.997.894
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	210.282.214	226.565.066
Inversiones temporarias	13	52.349.396	21.992.362
Efectivo	14	10.511.947	12.461.770
Total del activo corriente		**382.491.830**	**371.017.092**
Total del activo		**608.563.848**	**591.329.749**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	90.873.852	87.175.523
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	40.695.755	40.747.902
Resultados acumulados		173.983.362	181.649.573
Total del patrimonio		**355.371.210**	**359.391.239**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	4.230.464	1.919.696
Préstamos	19	73.376.481	69.056.560
Provisiones	20	43.297	216.568
Total del pasivo no corriente		**77.650.242**	**71.192.824**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	105.710.789	102.693.942
Préstamos	19	54.091.263	43.329.278
Provisiones	20	15.740.344	14.722.466
Total del pasivo corriente		**175.542.396**	**160.745.686**
Total del pasivo		**253.192.638**	**231.938.510**
Total de patrimonio y pasivo		**608.563.848**	**591.329.749**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de enero de 2020

(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2020	31 de enero de 2019	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Ventas					
Del exterior		280.810.635	297.697.077	146.075.845	147.092.502
Locales		163.862.303	169.553.022	86.565.299	90.714.037
Descuentos y bonificaciones		(23.493.149)	(25.580.730)	(13.588.480)	(15.305.631)
Total Ventas	21 y 27	**421.179.789**	**441.669.369**	**219.052.664**	**222.500.908**
Costo de ventas	22 y 27	**(308.508.723)**	**(349.265.271)**	**(161.778.337)**	**(178.152.677)**
Utilidad bruta		**112.671.066**	**92.404.098**	**57.274.327**	**44.348.231**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(31.961.215)**	**(34.103.568)**	**(17.499.268)**	**(17.974.416)**
Gastos de administración	22 y 27	**(22.035.208)**	**(17.127.130)**	**(13.970.144)**	**(5.840.500)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27.2	**1.779.617**	**830.040**	**(815.255)**	**1.241.527**
Otras ganancias y pérdidas	23	**1.416.383**	**2.103.783**	**479.347**	**(200.675)**
Utilidad operativa		**61.870.643**	**44.107.223**	**25.469.007**	**21.574.167**
Otros resultados financieros	24	**(190.155)**	**(986.357)**	**173.810**	**545.647**
Egresos financieros	25	**(1.966.201)**	**(1.874.380)**	**(835.444)**	**(1.258.661)**
Resultado del período		**59.714.287**	**41.246.486**	**24.807.373**	**20.861.153**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de enero de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2020	31 de enero de 2019	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Resultado del período		**59.714.287**	**41.246.486**	**24.807.373**	**20.861.153**
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	8 y 17	(52.147)	(102.168)	(7.639)	3.269
Total otros resultados integrales		**(52.147)**	**(102.168)**	**(7.639)**	**3.269**
Resultado integral del período		**59.662.140**	**41.144.318**	**24.799.734**	**20.864.422**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de enero 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 período 01.08.18 al 31.01.19		-	-	-	41.246.486	41.246.486
Otros resultados integrales		-	-	(102.168)	-	(102.168)
Resultado integral del período		-	-	(102.168)	41.246.486	41.144.318
Aportes	15	4.268.686	-	-	-	4.268.686
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.566.438)	(67.566.438)
Transacciones con interés no controlante	17.1	-	-	(31.409)	-	(31.409)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.268.686	-	(31.409)	(67.566.438)	(63.329.161)
Saldos al 31 de enero de 2019		**84.232.723**	**49.818.241**	**40.549.615**	**165.550.636**	**340.151.215**
Resultado del período 01.02.19 al 31.07.19		-	-	-	16.098.937	16.098.937
Otros resultados integrales	17	-	-	198.287	-	198.287
Resultado integral del período		-	-	198.287	16.098.937	16.297.224
Aportes	15	2.942.800	-	-	-	2.942.800
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.942.800	-	-	-	2.942.800
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 31.01.20		-	-	-	59.714.287	59.714.287
Otros resultados integrales	17	-	-	(52.147)	-	(52.147)
Resultado integral del período		-	-	(52.147)	59.714.287	59.662.140
Aportes	15	3.698.329	-	-	-	3.698.329
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.380.498)	(67.380.498)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3.698.329	-	-	(67.380.498)	(63.682.169)
Saldos al 31 de enero de 2020		**90.873.852**	**49.818.241**	**40.695.755**	**173.983.362**	**355.371.210**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de enero de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		59.714.287	41.246.486
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	14.836.203	14.171.919
Intereses perdidos devengados	25	1.687.027	1.545.884
Provisión por beneficios al personal	20	129.362	651.513
Provisión reembolsos	20	10.958	3.454.512
Provisión litigios	20	1.964.182	(35.754)
Provisión por devoluciones	20	(10.759)	(1.019)
Intereses ganados devengados	24	(745.274)	(504.913)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(342.947)	(7.218)
Provisión para créditos deteriorados	22	2.268.595	(5.020.412)
Provisión por deterioro de existencias	10	1.408.433	(1.167.747)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	3.698.329	4.268.686
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	3.305.455	3.431.654
Resultado por inversiones	8.2	(1.779.617)	(830.040)
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.4	46.334	-
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.4	11.665.417	-
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	(203.791)	(143.300)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**97.652.194**	**61.060.251**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(39.205.639)	(9.150.013)
Existencias		(619.063)	35.896.737
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(5.969.273)	(7.332.366)
Provisiones	20	(1.249.136)	(3.504.473)
Efectivo proveniente de operaciones		**50.609.083**	**76.970.136**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(33.873.231)	(42.544.538)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		755.692	(10.406.677)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		417.418	40.319
Intereses cobrados		822.954	550.347
Transacciones con interés no controlante	8.2 y 17.1	-	(40.540)
Efectivo aplicado a inversiones		**(31.877.167)**	**(52.401.089)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Intereses pagados	19.6	(1.561.383)	(1.874.474)
Aportes en efectivo	15	-	-
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(493.906)	-
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(46.334)	-
Cancelación de préstamos	19.6	(29.140.099)	(64.206.265)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	40.917.017	79.231.290
Efectivo proveniente de financiamiento		**9.675.295**	**13.150.551**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**28.407.211**	**37.719.598**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**34.454.132**	**20.789.191**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	14.2	**62.861.343**	**58.508.789**

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

pwc

Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 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 enero 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 Ltda. (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 Ltda. 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. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros intermedios individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 27 de marzo de 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 N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 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.

pwc
Inicialado para identificación

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 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”).

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**

pwc
Inicialado para identificación

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.

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
- Modificación de la NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad
- Marco conceptual.

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

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.

pwc
Inicialado para identificación

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

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	**31 de enero de 2020**	**31 de julio de 2019**
Pesos uruguayos	0,027	0,029
Euros	1,108	1,109
Reales	0,248	0,254

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

pwc
Inicialado para identificación

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.

pwc
Inicialado para identificación

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.

pwc
Inicialado para identificación

Al 31 de enero 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
ii. las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de enero de 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 enero 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 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.

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.

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.

pwc
Inicialado para identificación

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.

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.

pwc
Inicialado para identificación

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.

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

	31 de enero de 2020		31 de julio de 2019	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Pesos uruguayos ($)	(855.855.486)	(22.803.962)	(764.011.274)	(22.241.958)
Reales (BRL)	16.658.012	4.133.545	50.759.097	12.882.614
Euros (EUR)	(2.401.281)	(2.660.853)	16.744.082	18.568.139
Posición (acreedora)/deudora neta		**(21.331.270)**		**9.208.795**

pwc
Inicialado para identificación

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

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

	31 de enero de 2020			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.408.233.906	37.063.574	6.911.437	54.377.443
Inversiones temporarias	458.265.424	-	-	12.210.317
Efectivo y equivalentes de efectivo	78.624.471	-	2.587.817	4.962.474
Préstamos	71.404	(20.255.562)	(12.011.064)	(18.333.771)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.775.147.331)	(150.000)	110.529	(73.857.547)
Provisiones	(25.903.360)	-	-	(690.186)
	(855.855.486)	**16.658.012**	**(2.401.281)**	**(21.331.270)**

	31 de julio de 2019			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**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**

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de enero de 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	768.106	1.090.909	782.538	1.454.546
Préstamos a tasa fija	53.323.157	72.285.572	42.546.740	67.602.014
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(52.349.396)	-	(21.992.362)	-
	1.741.867	**73.376.481**	**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.

pwc
Inicialado para identificación

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 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$ 1.140.198 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 297.698 al 31 de enero de 2019).

Al 31 de enero 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$ 206.677 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 1.054.505 al 31 de enero de 2019).

Al 31 de enero 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$ 118.960 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 117.333 al 31 de enero 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 (6 al 31 de enero de 2020 y 4 al 31 de julio de 2019), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2020		**31 de julio de 2019**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	89.959.648	52%	69.167.788	47%
Otros deudores menores al 4%	81.768.721	48%	76.881.048	53%
	171.728.369	**100%**	**146.048.836**	**100%**

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

pwc
Inicialado para identificación

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 enero de 2020		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2020/2021	90.229.759	54.091.263	144.321.022
2021/2022	1.545.483	31.661.084	33.206.567
2022/2023	1.581.389	22.221.019	23.802.408
2023/2024	1.103.592	6.105.523	7.209.115
2024/2025	-	4.231.089	4.231.089
2025/2026	-	2.481.276	2.481.276
2026/2027	-	1.669.122	1.669.122
2027/2028	-	1.669.122	1.669.122
2028/2029	-	1.669.122	1.669.122
2029/2030	-	1.669.124	1.669.124
	94.460.223	**127.467.744**	**221.927.967**

	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**

pwc
Inicialado para identificación

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 enero 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	31.536.013	-	-	-	31.536.013
Préstamos a tasa fija largo plazo	16.956.830	31.043.389	28.366.024	838.583	77.204.826
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	806.426	770.764	372.335	-	1.949.525
Préstamo Precio Diferido	6.123.938	2.188.977	6.220.362	9.212.037	23.745.314
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	90.229.759	1.545.482	2.684.981	-	94.460.222
	145.652.966	**35.548.612**	**37.643.702**	**10.050.620**	**228.895.900**

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
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 enero de 2020 y 31 de julio de 2019 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de enero de 2020			
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	124.308	-	-	124.308
Total activos	**124.308**	**-**	**1.622.101**	**1.746.409**

	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**

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.

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 2018 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.

pwc
Inicialado para identificación

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Costo o valuación	331.332.501	332.325.437	335.588.529	321.758.981
Depreciación acumulada	(146.013.243)	(131.606.326)	(141.758.038)	(128.743.339)
Valor neto en libros	**185.319.258**	**200.719.111**	**193.830.491**	**193.015.642**
Inmuebles terrenos y edificios	52.312.601	54.852.448	46.939.184	49.354.924
Vehículos	1.514.906	1.731.809	1.537.518	1.693.893
Maquinaria industrial	109.557.335	119.317.032	103.873.680	112.668.575
Mobiliario, equipos y otros	3.549.248	3.487.559	3.592.731	3.893.477
Obras en curso	14.779.955	11.923.148	34.358.961	22.513.670
Activos por derecho de uso	3.550.959	-	-	-
Importaciones en trámite	54.254	9.407.115	3.528.417	2.891.103
	185.319.258	**200.719.111**	**193.830.491**	**193.015.642**

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 31/07/2018	**81.118.832**	**9.172.932**	**194.711.700**	**11.350.744**	**-**	**22.513.670**	**2.891.103**	**321.758.981**
Adiciones	53.704	98.315	380.181	237.758	-	12.527.823	3.528.417	16.826.198
Retiros	-	(36.066)	(36.347)	(33.134)	-	-	(2.891.103)	(2.996.650)
Traslados - Transferencias de obras en curso	55.126	181.630	445.976	(200)	-	(682.532)	-	-
Valor 31/01/2019	**81.227.662**	**9.416.811**	**195.501.510**	**11.555.168**	**-**	**34.358.961**	**3.528.417**	**335.588.529**
Tasación	(14.083.455)	-	(8.653.448)	-	-	-	-	(22.736.903)
Adiciones	70.839	97.882	497.948	399.529	-	12.627.239	5.878.698	19.572.135
Retiros	(171)	-	(115.011)	16.858	-	-	-	(98.324)
Traslados – Transferencias de obras en curso	10.190.379	453.693	24.418.981	(1)	-	(35.063.052)	-	-
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	98.861	172.401	573.466	-	3.662.438	54.254	4.639.780
Retiros	(47.539)	(58.902)	(171.183)	(13.874)	-	-	(9.407.115)	(9.698.613)
Traslados - Transferencias de obras en curso	132.107	-	673.524	-	-	(805.631)	-	-
Valor 31/01/2020	**77.568.182**	**10.008.345**	**212.324.722**	**12.531.146**	**4.065.897**	**14.779.955**	**54.254**	**331.332.501**

pwc
Inicialado para identificación

	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 31/07/2018	**31.763.908**	**7.479.039**	**82.043.125**	**7.457.267**	**-**	**-**	**-**	**128.743.339**
Cargo del período	2.524.570	436.320	9.613.640	512.615	-	-	-	13.087.145
Retiros	-	(36.066)	(28.935)	(7.445)	-	-	-	(72.446)
Depreciación 31/01/2019	**34.288.478**	**7.879.293**	**91.627.830**	**7.962.437**	**-**	**-**	**-**	**141.758.038**
Tasación	(14.332.946)	-	(8.878.158)	-	-	-	-	(23.211.104)
Cargo del período	2.580.351	357.284	9.679.312	521.558	-	-	-	13.138.505
Retiros	-	-	(79.113)	-	-	-	-	(79.113)
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 período	2.732.224	315.764	10.560.079	500.941	514.938	-	-	14.623.946
Retiros	(29.449)	(58.902)	(125.640)	(3.038)	-	-	-	(217.029)
Depreciación 31/01/2020	**25.255.581**	**8.493.439**	**102.767.387**	**8.981.898**	**514.938**	**-**	**-**	**146.013.243**

El valor neto en libros de Propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 8.125.750 (US$ 8.837.677 al 31 de julio de 2019) (Nota 27).

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso incluye US$ 3.510.751 correspondiente a Inmuebles y US$ 40.208 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros. El Cargo por depreciaciones del período incluye US$ 501.536 correspondiente a Inmuebles y US$ 13.402 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 2019 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

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

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

pwc
Inicialado para identificación

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de enero de 2020			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	52.312.601	52.312.601
Maquinaria industrial	-	-	109.557.335	109.557.335
Total	-	-	**161.869.936**	**161.869.936**

	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**

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 enero de 2020**	**31 de julio de 2019**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	5.849.171	5.867.261	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	46.463.430	48.985.187	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	109.557.335	119.317.032	Costo de reposición
Total	**161.869.936**	**174.169.480**	

pwc
Inicialado para identificación

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 31/07/2018	**49.354.924**	**112.668.575**	**162.023.499**
Adiciones	53.704	380.181	433.885
Retiros	-	(7.412)	(7.412)
Depreciaciones del período	(2.524.570)	(9.613.640)	(12.138.210)
Traslados - Transferencias de obras en curso	55.126	445.976	501.102
Valor neto 31/01/2019	**46.939.184**	**103.873.680**	**150.812.864**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	249.491	224.710	474.201
Adiciones	70.839	497.948	568.787
Retiros	(171)	(35.898)	(36.069)
Depreciaciones del período	(2.580.351)	(9.679.312)	(12.259.663)
Traslados - Transferencias de obras en curso	10.173.456	24.435.904	34.609.360
Valor neto 31/07/2019	**54.852.448**	**119.317.032**	**174.169.480**
Adiciones	78.360	172.401	250.761
Retiros	(18.090)	(45.543)	(63.633)
Depreciaciones del período	(2.732.224)	(10.560.079)	(13.292.303)
Traslados - Transferencias de obras en curso	132.107	673.524	805.631
Valor neto 31/01/2020	**52.312.601**	**109.557.335**	**161.869.936**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 21.273.142 al 31 de enero 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 el período finalizado al 31 de enero de 2020 y el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
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**

pwc
Inicialado para identificación

7.2 Evolución

	Marcas
Valor neto al 31/07/2018	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/01/2019	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2019	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/01/2020	**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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Productores de Leche S.A.	8.567.900	8.819.038
Cerealín S.A.	1.074.440	1.451.803
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	2.337.490	118.216
Conapac S.A.	468.830	353.946
Trading Cheese Inc.	213.393	190.684
	12.662.053	**10.933.687**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(59.433)	(58.537)
	12.602.620	**10.875.150**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2019	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de enero de 2020
Inversiones en subsidiarias	10.933.687	(44.563)	1.772.929	12.662.053
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(58.537)	(7.584)	6.688	(59.433)
	10.875.150	**(52.147)**	**1.779.617**	**12.602.620**

	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**

pwc
Inicialado para identificación

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

9.1 Composición

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	124.308	135.820
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.589.450	1.589.450
Conabia S.A.	32.651	32.651
	1.746.409	**1.757.921**

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de enero 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	82.101.309	29	79.603.195	23
Materiales y suministros	3.771.613	10.447.777	3.848.952	10.196.403
Productos en proceso	11.393.182	-	11.323.625	-
Material de envasado	7.692.272	1.491.191	8.380.950	1.116.128
Materias primas	5.125.245	140.671	6.427.215	90.191
Envases retornables	-	3.074.731	-	3.170.984
Importaciones en trámite	71.123	-	957.457	-
Mercadería de reventa	1.721.503	-	1.437.594	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(2.527.974)	(10.980.433)	(1.981.094)	(10.118.880)
	109.348.273	**4.173.966**	**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$ 5.280.825 al 31 de enero 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 enero de 2020
Provisión por deterioro	12.099.974	-	1.408.433	13.508.407

	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 enero 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	-	1.746.409	1.746.409	-	1.746.409
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	191.603.198	-	191.603.198	39.953.775	231.556.973
Inversiones temporarias	52.349.396	-	52.349.396	-	52.349.396
Efectivo	10.511.947	-	10.511.947	-	10.511.947
Total	**254.464.541**	**1.746.409**	**256.210.950**	**39.953.775**	**296.164.725**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	127.467.744	-	127.467.744	-	127.467.744
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	94.460.223	-	94.460.223	15.481.030	109.941.253
Total	**221.927.967**	**-**	**221.927.967**	**15.481.030**	**237.408.997**

	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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	14.856.947	5.378.524
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	132.776.182	115.741.622
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	24.095.240	24.928.690
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**171.728.369**	**146.048.836**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	24.948.648	16.907.703
Aaa	31.732.715	13.874.440
Aa2	3.322.615	1.091.499
BBB	2.722.352	2.202.239
Sin calificación	41.626	55.238
	62.767.956	**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 enero 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)	111.949.698	-	99.258.048	-
Créditos simples por ventas plaza	29.922.620	-	27.698.282	-
Créditos documentados	8.158.884	-	7.695.732	-
Cartas de crédito	21.697.167	-	11.396.774	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	35.059.572	-	73.002.641	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	12.132.183	-	19.700.157	-
Devolución de impuestos indirectos	12.218.451	-	11.289.591	-
Anticipos a proveedores	6.336.531	21.273.142	2.201.315	1.548.993
Créditos ajenos al giro	132.030	-	50.130	-
Adelantos al personal	124.034	1.617	93.365	2.523
Diversos	2.223.207	-	1.961.304	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(29.672.163)	-	(28.305.517)	-
Créditos fiscales	-	-	523.244	-
	210.282.214	**21.274.759**	**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 3,65% al 31 de enero 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

Período finalizado el 31 de enero de 2020

Incluye US$ 33.873.231 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 y N° 89.194. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero 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 enero 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.

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 12.6, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de estos saldos, 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 enero de 2020	31 de julio de 2019
0-30 días vencidos	23.973.712	13.614.865
30-90 días vencidos	15.031.062	3.788.149
Más de 90 días vencidos	328.393	3.170.971
	39.333.167	**20.573.985**

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

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
0-30 días vencidos	57.605	34.156
30-90 días vencidos	133.441	38.009
Más de 90 días vencidos	29.429.088	28.173.934
	29.620.134	**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 enero de 2020
Provisión para créditos deteriorados	28.305.517	-	2.268.595	(901.949)	29.672.163

	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 enero 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	54.877.587	15.322.070	7.837.572	5.478.336	28.434.133	111.949.698
Tasa de pérdida esperada	0,08%	0,22%	0,63%	1,19%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	19.347.458	8.430.723	1.369.245	474.961	300.233	29.922.620
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,84%	1,55%	100,00%	-
Créditos documentados	8.158.884	-	-	-	-	8.158.884
Cartas de crédito	21.697.167	-	-	-	-	21.697.167
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	48.240.964	278.524	552	3.837	1.023.115	49.546.992
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,01%	0,26%	0,37%	67,90%	-
Total previsión créditos deteriorados	**52.029**	**57.605**	**61.104**	**72.337**	**29.429.088**	**29.672.163**

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	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	93.001.322	25.791	466	106	1.686.547	94.714.232
Tasa de pérdida esperada	0,00%	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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	40.262.152	15.472.731
Inversiones Temporarias en moneda nacional	12.086.009	6.515.284
Intereses a cobrar	1.235	4.347
	52.349.396	**21.992.362**

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

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

pwc
Inicialado para identificación

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 3,65% al 31 de enero 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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Bancos	10.418.560	12.138.757
Caja	93.387	323.013
	10.511.947	**12.461.770**

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Efectivo (Nota 14.1)	10.511.947	12.461.770
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	52.349.396	21.992.362
	62.861.343	**34.454.132**

15. APORTES

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	83.427.103	79.728.774
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	90.873.852	**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.

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.

pwc
Inicialado para identificación

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 enero 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)	(3.282.766)	(3.230.619)
	40.695.755	**40.747.902**

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

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.

pwc
Inicialado para identificación

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de enero 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 (Nota 18.2 y 27)	37.003.005	-	34.608.275	-
Proveedores de plaza	25.467.178	-	28.755.201	-
Proveedores por importaciones	6.536.311	1.664.228	9.989.490	1.919.696
Partes relacionadas (Nota 27)	10.038.830	-	1.784.938	-
Provisión por remuneraciones	7.721.812	-	8.782.813	-
Retenciones a productores	9.721.078	-	11.113.350	-
Remuneraciones a pagar	1.024.190	-	398.353	-
Cargas sociales a pagar	3.498.398	-	2.933.013	-
Anticipos recibidos de clientes	1.547.997	-	2.334.401	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	10	-	25.585	-
Retenciones al personal	535.164	-	426.542	-
Impuestos a pagar	1.153.469	-	1.042.679	-
Documentos a pagar	39.464	-	119.057	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.4)	1.005.755	2.566.236	-	-
Otros	418.128	-	380.245	-
	105.710.789	**4.230.464**	**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 3,65% al 31 de enero 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.

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.

pwc
Inicialado para identificación

18.4 Pasivos por arrendamientos

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

	31 de enero de 2020
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.005.755
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 2 y 4 años	2.566.236
	3.571.991

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

	31 de enero de 2020
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	46.334
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	10.740
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	147.244
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	17.660
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Costo de ventas)	11.459.377
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	30.396

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 12.205.657.

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de enero 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	23.091.223	27.577.141	14.972.799	29.587.131
Préstamo Precio Diferido	6.123.938	15.022.102	6.020.613	14.004.476
Obligaciones negociables	24.876.102	30.777.238	22.260.203	25.464.953
Cartas de crédito a pagar	-	-	75.663	-
	54.091.263	**73.376.481**	**43.329.278**	**69.056.560**

pwc
Inicialado para identificación

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2020			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	768.106	1.090.909	1.859.015
Otros préstamos (Nota 19.1.2 y Nota 19.2)	18.538.566	3.784.551	26.486.232	48.809.349
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	12.997.446	11.878.656	30.777.238	55.653.340
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.123.938	-	15.022.102	21.146.040
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	-	-	-	-
	37.659.950	**16.431.313**	**73.376.481**	**127.467.744**

	31 de julio de 2019			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	782.538	1.454.545	2.237.083
Otros préstamos (Nota 19.1.2 y Nota 19.2)	12.004.908	2.185.353	28.132.586	42.322.847
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	4.629.428	17.630.775	25.464.953	47.725.156
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.020.613	-	14.004.476	20.025.089
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	-	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	75.663	-	-	75.663
	22.730.612	**20.598.666**	**69.056.560**	**112.385.838**

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.

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
Enero 2020	-	-	1.818.184

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

Al 31 de enero de 2020 no se ha recibido ningún desembolso por dicho préstamo.

19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero 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° 19.397 del 2 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
Enero 2020	-	-	15.138.196

pwc
Inicialado para identificación

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° 19.397 del 2 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
Enero 2020	-	-	15.132.586

19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de enero de 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$ 20.686.517 (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 11 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 41.139.120 (US$ 32.660.826 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US$ 34.525.309 (US$ 26.483.610 al 31 de julio de 2019) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 8.641.082 (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%.

pwc
Inicialado para identificación

19.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

	31 de enero 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)	3.305.455	6.020.548
Intereses	345.195	630.414
Pagos (Nota 27.3)	(2.531.769)	(10.484.887)
Transferencias	2.070	16.126
Saldo al cierre	**21.146.040**	**20.025.089**

19.1.5 Instrumentos financieros derivados

Desde el 1 de agosto de 2018 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 22, equivalentes a mill. BRL 86,8. Los resultados generados por dichos contratos durante el período, se exponen en Otros Resultados Financieros. Al 31 de enero de 2020 y al 31 de julio de 2019 no hay instrumentos financieros derivados vigentes.

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.

pwc
Inicialado para identificación

El préstamo con IFC y BID Invest del año 2019, requiere el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada del préstamo respectivo:

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a pagar por préstamos debe ser mayor a 1,25.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

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

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.

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 15). Con fecha 19 de julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de enero 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.

pwc
Inicialado para identificación

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2020					
	Deuda nominada en US$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio	Deuda nominada en BRL	Tasa Promedio
2020/2021	35.756.254	3,31%	13.308.763	0,90%	5.026.246	5,30%
2021/2022	31.661.084	3,91%	-	-	-	-
2022/2023	22.221.019	3,85%	-	-	-	-
2023/2024	6.105.523	4,33%	-	-	-	-
2024/2025	4.231.089	4,34%	-	-	-	-
2025/2026	2.481.276	4,02%	-	-	-	-
2026/2027	1.669.122	3,46%	-	-	-	-
2027/2028	1.669.122	3,46%	-	-	-	-
2028/2029	1.669.122	3,46%	-	-	-	-
2029/2030	1.669.124	3,46%	-	-	-	-
	109.132.735		**13.308.763**		**5.026.246**	

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	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 enero de 2020	31 de julio de 2019	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Préstamos largo plazo	73.376.481	69.056.560	72.714.982	68.351.022
	73.376.481	**69.056.560**	**72.714.982**	**68.351.022**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,65% al 31 de enero de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

pwc
Inicialado para identificación

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 el préstamo obtenido 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$ 67.312.989. 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 enero 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$ 3.265.560 (US$ 594.060 al 31 de julio de 2019). No se esperan pérdidas por dichos conceptos.

pwc
Inicialado para identificación

19.6 Evolución de préstamos

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

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Saldo al inicio	112.385.838	116.055.114
Incrementos de préstamos en efectivo [1]	40.994.697	111.305.529
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	3.305.455	6.020.548
Cancelaciones	(29.140.099)	(120.568.296)
Intereses perdidos (Nota 25)	1.687.027	3.141.942
Intereses pagados	(1.561.383)	(3.332.586)
Otros	(203.791)	(236.413)
Saldo al final	**127.467.744**	**112.385.838**

[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$ 341.067 (vencimiento de US$ 3.932.698 al 31 de julio de 2019).

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de enero 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)	1.199.821	43.297	1.765.303	216.568
Reembolsos (Nota 20.3)	2.186.937	-	2.557.000	-
Litigios (Nota 20.4)	12.182.282	-	10.218.100	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	171.304	-	182.063	-
	15.740.344	**43.297**	**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.

pwc
Inicialado para identificación

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

Al 31 de enero de 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 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$ 486.265 y que actualizados se estiman en US$ 2,9 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de 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. Ltda. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 3.100.977), 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$ 25,7 millones).

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

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes 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

Al 31 de enero de 2020 se incluye también una provisión por la estimación de desembolsos a ser realizados por CONAPROLE do Brasil Com. Imp e Exp. Ltda. 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.

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 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2020
Beneficios al personal	1.981.871	(868.115)	129.362	1.243.118
Reembolsos	2.557.000	(381.021)	10.958	2.186.937
Litigios	10.218.100	-	1.964.182	12.182.282
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	182.063	-	(10.759)	171.304
	14.939.034	**(1.249.136)**	**2.093.743**	**15.783.641**

	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.

Información acumulada

Mercado	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Mercado interno	140.369.154	143.972.292
Mercado externo	280.810.635	297.697.077
	421.179.789	**441.669.369**

pwc
Inicialado para identificación

Información trimestral

Mercado	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Mercado interno	72.976.819	75.408.406
Mercado externo	146.075.845	147.092.502
	219.052.664	**222.500.908**

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

Información acumulada

Continente	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
América	50.727.183	79.114.376
África	119.877.366	131.283.917
Asia	110.206.086	87.298.783
	280.810.635	**297.697.077**

Información trimestral

Continente	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
América	18.968.245	28.431.938
África	70.805.757	70.691.049
Asia	56.301.843	47.969.514
	146.075.845	**147.092.502**

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2020

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Información acumulada				
Leche y crema (Nota 27.3)	203.440.351	-	-	203.440.351
Retribuciones personales	18.847.068	4.580.089	5.519.415	28.946.572
Cargas sociales	8.705.468	2.101.347	4.361.983	15.168.798
Fletes internos	12.240.811	3.452.983	7.096	15.700.890
Material de envasado	15.244.969	-	-	15.244.969
Depreciaciones [(1)]	12.994.443	941.627	900.133	14.836.203
Electricidad, agua y combustibles	12.123.370	47.046	135.224	12.305.640
Servicios de terceros	3.750.146	3.585.559	3.399.768	10.735.473
Materias primas varias	10.693.815	-	-	10.693.815
Gastos varios	4.811.146	971.248	3.203.024	8.985.418
Gastos de exportaciones	-	8.116.643	-	8.116.643
Reparación y mantenimiento	4.577.711	184.214	624.160	5.386.085
Publicidad	2.155	4.244.353	67.239	4.313.747
Arrendamientos	206.160	1.911.378	830	2.118.368
Impuestos	282.449	788.404	240.301	1.311.154
Desvalorización, pérdidas y muestras	588.661	1.038.017	979.561	2.606.239
Seguros	-	(1.693)	327.879	326.186
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	2.268.595	2.268.595
	308.508.723	**31.961.215**	**22.035.208**	**362.505.146**

[(1)] Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 14.623.946 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 212.257.

pwc
Inicialado para identificación

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Información trimestral				
Leche y crema (Nota 27.3)	106.307.290	-	-	106.307.290
Retribuciones personales	10.324.332	2.329.268	2.669.493	15.323.093
Cargas sociales	4.845.480	1.079.044	2.343.965	8.268.489
Fletes internos	6.568.318	1.866.701	4.227	8.439.246
Material de envasado	8.162.927	-	-	8.162.927
Depreciaciones	7.126.518	474.569	435.342	8.036.429
Electricidad, agua y combustibles	6.438.994	24.220	61.340	6.524.554
Servicios de terceros	2.143.309	1.830.482	1.687.968	5.661.759
Materias primas varias	5.564.050	-	-	5.564.050
Gastos varios	2.559.597	533.158	1.955.407	5.048.162
Gastos de exportaciones	-	4.937.558	-	4.937.558
Reparación y mantenimiento	2.542.313	92.921	234.545	2.869.779
Publicidad	1.108	2.530.816	43.240	2.575.164
Arrendamientos	116.996	937.546	500	1.055.042
Impuestos	116.938	425.630	127.941	670.509
Desvalorización, pérdidas y muestras	(1.039.833)	435.945	938.230	334.342
Seguros	-	1.410	137.048	138.458
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	3.330.898	3.330.898
	161.778.337	**17.499.268**	**13.970.144**	**193.247.749**

Período finalizado el 31 de enero de 2019

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Información acumulada				
Leche y crema (Nota 27.3)	232.240.660	-	-	232.240.660
Retribuciones personales	21.980.630	4.798.934	6.339.946	33.119.510
Cargas sociales	10.218.557	2.222.546	4.558.329	16.999.432
Fletes internos	14.928.242	3.567.728	8.469	18.504.439
Material de envasado	17.273.483	-	-	17.273.483
Depreciaciones [(1)]	12.807.299	380.869	983.751	14.171.919
Electricidad, agua y combustibles	14.439.901	119.227	153.693	14.712.821
Servicios de terceros	4.408.273	3.771.839	3.375.911	11.556.023
Materias primas varias	11.137.979	-	-	11.137.979
Gastos varios	5.126.622	1.189.232	5.491.398	11.807.252
Gastos de exportaciones	-	7.885.403	-	7.885.403
Reparación y mantenimiento	4.765.740	187.741	509.439	5.462.920
Publicidad	2.208	5.002.381	80.892	5.085.481
Arrendamientos	393.006	2.901.116	-	3.294.122
Impuestos	298.950	995.243	247.497	1.541.690
Desvalorización, pérdidas y muestras	(756.279)	1.075.963	80.559	400.243
Seguros	-	5.346	317.658	323.004
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	(5.020.412)	(5.020.412)
	349.265.271	**34.103.568**	**17.127.130**	**400.495.969**

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

pwc
Inicialado para identificación

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Información trimestral				
Leche y crema (Nota 27.3)	114.988.720	-	-	114.988.720
Retribuciones personales	12.020.804	2.416.146	3.136.942	17.573.892
Cargas sociales	5.686.048	1.136.353	3.254.021	10.076.422
Fletes internos	7.933.281	1.881.278	4.526	9.819.085
Material de envasado	9.161.490	-	-	9.161.490
Depreciaciones	7.181.277	189.815	463.380	7.834.472
Electricidad, agua y combustibles	7.829.406	(6.466)	73.976	7.896.916
Servicios de terceros	2.471.811	2.014.289	1.712.408	6.198.508
Materias primas varias	6.063.230	-	-	6.063.230
Gastos varios	2.911.163	503.961	3.323.261	6.738.385
Gastos de exportaciones	-	3.904.421	-	3.904.421
Reparación y mantenimiento	2.601.219	107.742	111.312	2.820.273
Publicidad	1.288	3.253.158	44.616	3.299.062
Arrendamientos	242.376	1.377.135	-	1.619.511
Impuestos	204.271	663.369	137.590	1.005.230
Desvalorización, pérdidas y muestras	(1.143.707)	529.674	284.125	(329.908)
Seguros	-	3.541	179.604	183.145
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	(6.885.261)	(6.885.261)
	178.152.677	**17.974.416**	**5.840.500**	**201.967.593**

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información acumulada		
Ingresos no operativos	195.602	249.764
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	342.947	7.218
Diferencia de cambio de partidas operativas	852.769	1.757.720
Otros	25.065	89.081
	1.416.383	**2.103.783**

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información trimestral		
Ingresos no operativos	106.115	107.892
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	330.685	3.420
Diferencia de cambio de partidas operativas	28.598	(380.588)
Otros	13.949	68.601
	479.347	**(200.675)**

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información acumulada		
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(857.290)	(561.664)
Intereses ganados	745.274	504.913
Descuentos obtenidos	221.945	221.573
Otros resultados financieros	(300.084)	(1.151.179)
	(190.155)	**(986.357)**

pwc
Inicialado para identificación

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información trimestral		
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(121.565)	106.869
Intereses ganados	361.564	268.799
Descuentos obtenidos	111.480	111.539
Otros resultados financieros	(177.669)	58.440
	173.810	**545.647**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información acumulada		
Diferencia de cambio de préstamos	203.791	143.300
Intereses perdidos	(1.687.027)	(1.545.884)
Comisiones bancarias	(482.965)	(471.796)
	(1.966.201)	**(1.874.380)**

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información trimestral		
Diferencia de cambio de préstamos	98.036	(85.416)
Intereses perdidos	(683.878)	(842.472)
Comisiones bancarias	(249.602)	(330.773)
	(835.444)	**(1.258.661)**

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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Valores recibidos en garantía	82.703.543	64.006.055
Otros	125.140	125.140
	82.828.683	**64.131.195**

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.

pwc
Inicialado para identificación

26.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2020 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.755.930 (US$ 4.588.028 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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	12.132.183	19.700.157
	Otras partes relacionadas	5.157.625	10.801.235
		17.289.808	**30.501.392**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	10.038.830	1.784.938
	Otras partes relacionadas	4.696.499	5.671.154
		14.735.329	**7.456.092**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(3.873.614)	(4.380.456)
	Otras partes relacionadas	(35.000.380)	(34.193.230)
		(38.873.994)	**(38.573.686)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	19.977.445	30.309.152
		19.977.445	**30.309.152**
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	1.779.617	830.040
		1.779.617	**830.040**

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

pwc
Inicialado para identificación

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 enero de 2020	31 de enero de 2019
Compras de leche (Nota 22.1)	(203.440.351)	(232.240.660)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(33.873.231)	(42.544.538)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	773.686	(5.026.402)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	3.698.329	4.268.686
Total desembolsos	**(232.841.567)**	**(275.542.914)**

28. HECHOS POSTERIORES

El 24 de marzo de 2020 se realizó la décimo segunda emisión de Conahorro III por un importe de hasta U$S 5.000.000 a 1 año de plazo con pago semestral de intereses a una tasa lineal de 2% anual.

Durante las primeras semanas de 2020 se inició la propagación de un nuevo virus, conocido como Covid-19, que con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros fue declarado como pandemia global por la Organización Mundial de la Salud. La Dirección considera, en aplicación de las normas contables vigentes, que este constituye un hecho posterior que no implica ajustes a los presentes estados financieros. A la fecha, y a pesar de lo inusual de la situación, se ha evaluado el impacto la misma, y se espera que no afecte materialmente la performance de CONAPROLE.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero 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 intermedios consolidados al 31 de enero de 2020

Contenido

Informe de revisión

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

Abreviaturas

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

pwc

ANIVERSARIO PwC URUGUAY 100 AÑOS 1920 - 2020

Informe de revisión

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

Introducción

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

Alcance de la revisión

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

Bases para la calificación de la conclusión

3. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de enero de 2020 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Leben Representaçoes Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A., Trading Cheese Inc. y CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US$ 14.115.912, ingresos netos por US$ 29.636.302 y pérdidas y ganancias por US$ 2.293.231 -ganancia- (al 31 de julio de 2019, activos netos por US$ 18.509.568, ingresos netos por US$ 58.970.018 y pérdidas y ganancias por US$ 972.071 -ganancia-, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2020 y al 31 de enero de 2019, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

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

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

Conclusión calificada

5. Basados en nuestra revisión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descripta en el párrafo 3 y el efecto de la situación descripta en el párrafo 4, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios consolidados preparados y presentados en dólares estadounidenses no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de enero de 2020, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas internacionales de información financiera.

Párrafo de énfasis

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

Énfasis en otros asuntos

7. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de revisión sobre los estados financieros intermedios individuales de CONAPROLE al 31 de enero de 2020; el referido informe contiene una conclusión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descriptas en los párrafos 3 y 6, respectivamente, del presente informe de revisión. De acuerdo con las disposiciones del Art 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Montevideo, Uruguay
27 de marzo de 2020

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

PROFESIONAL
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 180 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
022906 43

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

	Notas	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	206.480.204	222.288.901
Activos intangibles	7	899.599	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.746.409	1.757.921
Existencias	9	4.825.954	5.106.841
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	23.175.274	3.673.432
Total del activo no corriente		**237.127.440**	**233.726.694**
Activo corriente			
Existencias	9	126.118.185	131.479.363
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	225.246.609	237.536.406
Inversiones temporarias	12	53.349.172	23.076.592
Efectivo	13	13.983.081	14.766.026
Total del activo corriente		**418.697.047**	**406.858.387**
Total del activo		**655.824.487**	**640.585.081**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	90.873.852	87.175.523
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	40.695.755	40.747.902
Resultados acumulados		173.983.362	181.649.573
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		**355.371.210**	**359.391.239**
Interés no controlante		-	-
Total del patrimonio		**355.371.210**	**359.391.239**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	4.230.465	1.919.696
Préstamos	18	88.423.395	86.562.451
Provisiones	19	272.444	445.015
Total del pasivo no corriente		**92.926.304**	**88.927.162**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	117.334.716	126.039.680
Préstamos	18	74.398.011	51.446.197
Provisiones	19	15.794.246	14.780.803
Total del pasivo corriente		**207.526.973**	**192.266.680**
Total del pasivo		**300.453.277**	**281.193.842**
Total de patrimonio y pasivo		**655.824.487**	**640.585.081**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de enero de 2020
(dólares estadounidenses)

		Información acumulada		Información trimestral	
	Notas	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Ventas					
Del exterior		291.327.638	296.484.441	151.518.752	129.761.159
Locales		230.280.336	241.245.482	115.037.189	118.953.510
Descuentos y bonificaciones		(23.493.149)	(25.580.730)	(13.588.480)	(15.305.631)
Total Ventas	21	**498.114.825**	**512.149.193**	**252.967.461**	**233.409.038**
Costo de ventas	22 y 28	**(376.128.440)**	**(413.735.199)**	**(192.949.220)**	**(186.812.667)**
Utilidad bruta		**121.986.385**	**98.413.994**	**60.018.241**	**46.596.371**
Gastos de administración y ventas	22	**(60.101.924)**	**(54.912.278)**	**(34.252.473)**	**(24.563.255)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**905.785**	**1.679.838**	**275.557**	**(278.073)**
Utilidad operativa		**62.790.246**	**45.181.554**	**26.041.325**	**21.755.043**
Otros resultados financieros	24	**(203.182)**	**(961.486)**	**156.095**	**605.563**
Egresos financieros	25	**(2.704.773)**	**(3.011.026)**	**(1.252.882)**	**(1.551.107)**
Resultado del período antes de impuesto a la renta		**59.882.291**	**41.209.042**	**24.944.538**	**20.809.499**
Impuesto a la renta	26	**(168.004)**	**39.257**	**(137.165)**	**51.654**
Resultado del período		**59.714.287**	**41.248.299**	**24.807.373**	**20.861.153**
Atribuible a:					
Interés no controlante		-	1.813	-	-
Controlante		59.714.287	41.246.486	24.807.373	20.861.153

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de enero de 2020
(dólares estadounidenses)

		Información acumulada		Información trimestral	
	Notas	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Resultado del período		**59.714.287**	**41.248.299**	**24.807.373**	**20.861.153**
Otros resultados integrales					
Resultado por conversión	16	(52.147)	(101.647)	(7.639)	3.269
Total otros resultados integrales		**(52.147)**	**(101.647)**	**(7.639)**	**3.269**
Resultado integral del período		**59.662.140**	**41.146.652**	**24.799.734**	**20.864.422**
Atribuible a:					
Interés no controlante		**-**	**2.334**	**-**	**-**
Controlante		**59.662.140**	**41.144.318**	**24.799.734**	**20.864.422**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de enero 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 período 01.08.18 al 31.01.19		-	-	-	41.246.486	41.246.486	1.813	41.248.299
Otros resultados integrales	16	-	-	(102.168)	-	(102.168)	521	(101.647)
Resultado integral del período		-	-	(102.168)	41.246.486	41.144.318	2.334	41.146.652
Aportes	14	4.268.686	-	-	-	4.268.686	-	4.268.686
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.566.438)	(67.566.438)	-	(67.566.438)
Transacciones con interés no controlante		-	-	(31.409)	-	(31.409)	(9.131)	(40.540)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.268.686	-	(31.409)	(67.566.438)	(63.329.161)	(9.131)	(63.338.292)
Saldos al 31 de enero de 2019		**84.232.723**	**49.818.241**	**40.549.615**	**165.550.636**	**340.151.215**	**-**	**340.151.215**
Resultado del período 01.02.19 al 31.07.19		-	-	-	16.098.937	16.098.937	-	16.098.937
Otros resultados integrales		-	-	198.287	-	198.287	-	198.287
Resultado integral del período		-	-	198.287	16.098.937	16.297.224	-	16.297.224
Aportes		2.942.800	-	-	-	2.942.800	-	2.942.800
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.942.800	-	-	-	2.942.800	-	2.942.800
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 período 01.08.19 al 31.01.20		-	-	-	59.714.287	59.714.287	-	59.714.287
Otros resultados integrales	16	-	-	(52.147)	-	(52.147)	-	(52.147)
Resultado integral del período		-	-	(52.147)	59.714.287	59.662.140	-	59.662.140
Aportes	14	3.698.329	-	-	-	3.698.329	-	3.698.329
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		3.698.329	-	-	(67.380.498)	(63.682.169)	-	(63.682.169)
Saldos al 31 de enero de 2020		**90.873.852**	**49.818.241**	**40.695.755**	**173.983.362**	**355.371.210**	**-**	**355.371.210**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de enero de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		59.714.287	41.248.299
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	15.744.623	15.019.727
Intereses perdidos devengados	25	2.235.403	2.149.671
Provisión por deterioro de existencias	9	1.381.229	(1.167.747)
Provisión por beneficios al personal	19	129.362	651.513
Provisión litigios	19	2.003.775	885
Provisión reembolsos	19	10.958	3.454.512
Provisión por devoluciones	19	(10.759)	(1.019)
Provisión para créditos deteriorados	22	2.163.841	(7.339.498)
Intereses ganados devengados	24	(783.689)	(529.577)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	3.698.329	4.268.686
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	3.305.455	3.431.654
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(342.947)	(7.218)
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.4	46.334	-
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.4	11.665.417	-
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	(203.791)	264.756
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**100.757.827**	**61.444.644**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(43.094.712)	7.135.933
Existencias		3.926.620	36.041.696
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(17.324.532)	(28.570.297)
Provisiones		(1.286.263)	(3.565.761)
Efectivo proveniente de operaciones		**42.978.940**	**72.486.215**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(33.873.231)	(42.544.538)
Intereses cobrados		822.954	550.347
Transacciones con interés no controlante	16.1	-	(40.540)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		247.304	(10.736.822)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		417.482	40.318
Efectivo aplicado a inversiones		**(32.385.491)**	**(52.731.235)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	53.715.428	108.736.755
Cancelación de préstamos	18.6	(32.236.861)	(86.604.732)
Intereses pagados	18.6	(2.042.141)	(2.361.282)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(493.906)	-
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(46.334)	-
Aportes en efectivo	14	-	-
Efectivo proveniente de financiamiento		**18.896.186**	**19.770.741**
Variación neta de efectivo		**29.489.635**	**39.525.721**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**37.842.618**	**23.713.877**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	13.2	**67.332.253**	**63.239.598**

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



pwc

Inicialado para identificación

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 enero 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 Ltda. (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 Ltda. 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 intermedios 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 enero 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 Ltda. (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 27 de marzo 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.

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 período.

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2019.

- NIIF 16 – Arrendamientos: en enero de 2016 el IASB publicó la NIIF 16 “Arrendamientos” que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios iniciados 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
- Modificación de la NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad
- Marco conceptual.

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

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

Período finalizado el 31 de enero de 2020

	Mercado interno y mercado externo	**Insumos agropecuarios**	**Total**
Ventas	432.177.256	65.937.569	498.114.825
Costo de ventas	(314.514.328)	(61.614.112)	(376.128.440)
Gastos de administración y ventas	(56.555.133)	(3.546.791)	(60.101.924)
Otras ganancias y pérdidas	1.219.531	(313.746)	905.785
Otros resultados financieros	(156.644)	(46.538)	(203.182)
Egresos financieros	(2.180.418)	(524.355)	(2.704.773)
Impuesto a la renta	(164.257)	(3.747)	(168.004)
Activos del segmento	606.590.358	49.234.129	655.824.487
Pasivos del segmento	251.244.136	49.209.141	300.453.277
Propiedades, planta y equipo del segmento	191.429.170	15.051.034	206.480.204
Depreciación y amortización del segmento	15.181.121	563.502	15.744.623
Intereses ganados del segmento	783.516	173	783.689
Intereses perdidos del segmento	(1.786.068)	(449.335)	(2.235.403)

pwc
Inicialado para identificación

Período finalizado el 31 de enero de 2019

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

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.

pwc
Inicialado para identificación

Moneda	Cotización (dólares por moneda) 31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Pesos uruguayos	0,027	0,029
Euros	1,108	1,109
Reales	0,248	0,254

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

Las depreciaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

pwc
Inicialado para identificación

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.

pwc
Inicialado para identificación

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

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

pwc
Inicialado para identificación

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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.

pwc
Inicialado para identificación

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.

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.

pwc
Inicialado para identificación

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.

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 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.

pwc
Inicialado para identificación

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de enero de 2020		31 de julio de 2019	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(536.691.371)	(14.299.949)	(661.384.772)	(19.254.287)
Reales (BRL)	(19.695.549)	(4.887.284)	(13.262.879)	(3.366.107)
Euros (EUR)	(2.912.791)	(3.227.656)	16.595.557	18.403.434
Dólares estadounidenses (US$)[(1)]	-	-	(6.926.631)	(6.926.631)
Posición acreedora neta		**(22.414.889)**		**(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 18.1.5).

pwc
Inicialado para identificación

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

	31 de enero de 2020			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.481.452.033	560.013	6.911.437	47.270.264
Inversiones temporarias	458.265.424	-	-	12.210.317
Efectivo	101.072.658	-	2.592.318	5.565.585
Préstamos	(2.768.632)	(20.255.562)	(12.011.064)	(18.409.443)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.548.496.594)	-	(405.482)	(68.353.089)
Provisiones	(26.216.260)	-	-	(698.523)
	(536.691.371)	**(19.695.549)**	**(2.912.791)**	**(22.414.889)**

	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)**

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de enero de 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	768.106	1.090.909	850.959	1.454.546
Préstamos a tasa fija	73.629.905	87.332.486	50.595.238	85.107.905
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(53.349.172)	-	(23.076.592)	-
	21.048.839	**88.423.395**	**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.

pwc
Inicialado para identificación

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 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$ 680.950 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 68.629 al 31 de enero de 2019).

Al 31 de enero 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$ 244.364 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 19.773 al 31 de enero de 2019).

Al 31 de enero 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$ 118.960 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 117.333 al 31 de enero 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 (6 al 31 de enero de 2020 y 4 al 31 de julio de 2019), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2020		**31 de julio de 2019**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	89.959.648	46%	69.167.788	39%
Otros deudores menores al 4%	106.952.616	54%	106.437.085	61%
	196.912.264	**100%**	**175.604.873**	**100%**

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

pwc
Inicialado para identificación

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 enero de 2020		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2020/2021	100.752.607	74.398.011	175.150.618
2021/2022	1.545.483	35.573.331	37.118.814
2022/2023	1.581.389	25.806.981	27.388.370
2023/2024	1.103.592	8.747.895	9.851.487
2024/2025	-	9.137.422	9.137.422
2025/2026	-	2.481.276	2.481.276
2026/2027	-	1.669.122	1.669.122
2027/2028	-	1.669.122	1.669.122
2028/2029	-	1.669.122	1.669.122
2029/2030	-	1.669.124	1.669.124
	104.983.071	**162.821.406**	**267.804.477**

	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**

pwc
Inicialado para identificación

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 enero 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	34.806.473	-	-	-	34.806.473
Préstamos a tasa fija largo plazo	32.178.921	34.241.120	33.356.388	838.583	100.615.012
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	3.119.744	3.009.577	5.647.439	-	11.776.760
Préstamo Precio Diferido	6.123.938	2.188.977	6.220.362	9.212.037	23.745.314
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	100.752.607	1.545.482	2.684.981	-	104.983.070
	176.981.683	**40.985.156**	**47.909.170**	**10.050.620**	**275.926.629**

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 enero de 2020 y 31 de julio de 2019 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de enero de 2020			
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	124.308	-	-	124.308
Total activos	**124.308**	**-**	**1.622.101**	**1.746.409**

	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**

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.

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 ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018 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.

pwc
Inicialado para identificación

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 enero de 2020	31 de julio de 2019	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
Costo o valuación	362.703.090	363.205.365	366.219.429	352.622.880
Depreciación acumulada	(156.222.886)	(140.916.464)	(150.949.634)	(137.238.241)
Valor neto en libros	**206.480.204**	**222.288.901**	**215.269.795**	**215.384.639**
Inmuebles terrenos y edificios	64.083.783	66.511.982	59.081.637	59.737.860
Vehículos, herramientas y otros	1.761.532	2.021.395	1.686.285	1.835.422
Maquinaria industrial	117.717.266	127.791.087	112.130.474	121.506.083
Mobiliario y equipos	4.631.794	4.501.041	4.673.276	4.988.082
Activos por derecho de uso	3.550.959	-	-	-
Obras en curso	14.680.635	12.056.300	34.169.725	24.426.108
Importaciones en trámite	54.235	9.407.096	3.528.398	2.891.084
	206.480.204	**222.288.901**	**215.269.795**	**215.384.639**

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 31/07/2018	**94.959.658**	**9.985.462**	**205.878.703**	**14.481.865**	**-**	**24.426.108**	**2.891.084**	**352.622.880**
Adiciones	120.017	131.169	380.181	363.030	-	12.633.528	3.528.417	17.156.342
Retiros	-	(36.066)	(36.347)	(33.462)	-	-	(2.891.103)	(2.996.978)
Resultado por conversión	(335.376)	(5.439)	(262.905)	(92.376)	-	133.281	-	(562.815)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.314.821	182.373	445.976	80.022	-	(3.023.192)	-	-
Valor 31/01/2019	**97.059.120**	**10.257.499**	**206.405.608**	**14.799.079**	**-**	**34.169.725**	**3.528.398**	**366.219.429**
Tasación	(14.083.455)	-	(8.653.448)	-	-	-	-	(22.736.903)
Adiciones	105.939	280.089	1.226.565	547.381	-	12.949.624	5.878.698	20.988.296
Retiros	(561.708)	(6.606)	(117.104)	(9.834)	-	-	-	(695.252)
Resultado por conversión	(238.409)	(8.682)	(239.019)	(84.099)	-	4	-	(570.205)
Traslados - Transferencias de obras en curso	10.190.379	453.693	24.418.981	-	-	(35.063.053)	-	-
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	282.625	99.716	219.296	830.502	-	3.661.775	54.254	5.148.168
Retiros	(47.539)	(58.902)	(171.183)	(14.004)	-	-	(9.407.115)	(9.698.743)
Resultado por conversión	(12.729)	(893)	(2.913)	(1.062)	-	-	-	(17.597)
Traslados - Transferencias de obras en curso	363.916	-	673.524	-	-	(1.037.440)	-	-
Valor 31/01/2020	**93.058.139**	**11.015.914**	**223.760.307**	**16.067.963**	**4.065.897**	**14.680.635**	**54.235**	**362.703.090**

pwc
Inicialado para identificación

	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 31/07/2018	**35.221.798**	**8.150.040**	**84.372.620**	**9.493.783**	**-**	**-**	**-**	**137.238.241**
Cargo del período	2.814.737	461.165	9.975.852	683.577	-	-	-	13.935.331
Retiros	-	(36.066)	(28.935)	(7.774)	-	-	-	(72.775)
Resultado por conversión	(59.052)	(3.925)	(44.403)	(43.783)	-	-	-	(151.163)
Depreciación 31/01/2019	**37.977.483**	**8.571.214**	**94.275.134**	**10.125.803**	**-**	**-**	**-**	**150.949.634**
Tasación	(14.332.946)	-	(8.878.158)	-	-	-	-	(23.211.104)
Cargo del período	2.927.031	394.983	10.007.730	696.796	-	-	-	14.026.540
Retiros	(548.390)	(6.338)	(80.635)	(25.454)	-	-	-	(660.817)
Resultado por conversión	(80.217)	(5.261)	(56.652)	(45.659)	-	-	-	(187.789)
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 período	3.049.234	359.087	10.920.455	688.491	514.938	-	-	15.532.205
Retiros	(29.449)	(58.902)	(125.640)	(3.102)	-	-	-	(217.093)
Resultado por conversión	(5.313)	(401)	(2.270)	(706)	-	-	-	(8.690)
Depreciación 31/01/2020	**28.974.356**	**9.254.382**	**106.043.041**	**11.436.169**	**514.938**	**-**	**-**	**156.222.886**

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso incluye US$ 3.510.751 correspondiente a Inmuebles y US$ 40.208 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros. El Cargo por depreciaciones del período incluye US$ 501.536 correspondiente a Inmuebles y US$ 13.402 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 2019 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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 enero de 2020			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	64.083.783	64.083.783
Maquinaria industrial	-	-	117.717.266	117.717.266
Total	-	-	**181.801.049**	**181.801.049**

	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.

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.

pwc
Inicialado para identificación

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 enero de 2020**	**31 de julio de 2019**	**Datos no observables**
Inmuebles, terrenos y edificios	64.083.783	66.511.982	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	117.717.266	127.791.087	Costo de reposición
Total	**181.801.049**	**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 período.

	Inmuebles terrenos y edificios	**Maquinaria industrial**	**Total**
Valor neto 31/07/2018	**59.737.860**	**121.506.083**	**181.243.943**
Adiciones	120.017	380.181	500.198
Retiros	-	(7.412)	(7.412)
Depreciaciones del período	(2.814.737)	(9.975.852)	(12.790.589)
Traslados – Transferencias de obras en curso	2.314.821	445.976	2.760.797
Resultado por conversión	(276.324)	(218.502)	(494.826)
Valor neto 31/01/2019	**59.081.637**	**112.130.474**	**171.212.111**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	249.491	224.710	474.201
Adiciones	105.939	1.226.565	1.332.504
Retiros	(13.318)	(36.469)	(49.787)
Depreciaciones del período	(2.927.031)	(10.007.730)	(12.934.761)
Traslados - Transferencias de obras en curso	10.173.456	24.435.904	34.609.360
Resultado por conversión	(158.192)	(182.367)	(340.559)
Valor neto 31/07/2019	**66.511.982**	**127.791.087**	**194.303.069**
Adiciones	282.625	219.296	501.921
Retiros	(18.090)	(45.543)	(63.633)
Depreciaciones del período	(3.049.234)	(10.920.455)	(13.969.689)
Traslados - Transferencias de obras en curso	363.916	673.524	1.037.440
Resultado por conversión	(7.416)	(643)	(8.059)
Valor neto 31/01/2020	**64.083.783**	**117.717.266**	**181.801.049**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US$ 21.273.142 al 31 de enero de 2020 (US$ 1.548.993 al 31 de julio de 2019) (Nota 27).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2020 y el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019, no se activaron costos financieros.

pwc
Inicialado para identificación

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019	31 de enero de 2019	31 de julio de 2018
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 31/07/2018	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/01/2019	**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 31/01/2020	**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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	124.308	135.820
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.589.450	1.589.450
Conabia S.A.	32.651	32.651
	1.746.409	**1.757.921**

pwc
Inicialado para identificación

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de enero 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	83.383.476	29	87.235.510	23
Materiales y suministros	3.839.539	10.541.296	3.901.969	10.289.922
Mercadería de reventa	14.919.058	558.469	12.803.448	558.473
Productos en proceso	11.568.430	-	11.436.230	-
Material de envasado	7.383.267	1.491.191	8.053.733	1.116.128
Materias primas	7.428.212	140.671	8.798.319	90.191
Envases retornables	-	3.074.731	-	3.170.984
Importaciones en trámite	72.904	-	1.192.366	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(2.597.651)	(10.980.433)	(2.078.646)	(10.118.880)
Otros	120.950	-	136.434	-
	126.118.185	**4.825.954**	**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$ 5.280.825 al 31 de enero 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 enero de 2020
Provisión por deterioro	12.197.526	(671)	1.381.229	-	13.578.084

	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 enero 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	-	1.746.409	1.746.409	-	1.746.409
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	204.492.001	-	204.492.001	43.929.882	248.421.883
Inversiones temporarias	53.349.172	-	53.349.172	-	53.349.172
Efectivo	13.983.081	-	13.983.081	-	13.983.081
Total	**271.824.254**	**1.746.409**	**273.570.663**	**43.929.882**	**317.500.545**

pwc
Inicialado para identificación

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Préstamos	162.821.406	-	162.821.406	-	162.821.406
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	104.983.072	-	104.983.072	16.582.109	121.565.181
Total	**267.804.478**	**-**	**267.804.478**	**16.582.109**	**284.386.587**

	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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	16.663.787	7.141.218
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	155.790.839	143.159.490
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	24.457.638	25.304.165
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**196.912.264**	**175.604.873**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	26.529.007	17.996.894
Aaa	32.527.177	14.678.823
Aa2	5.351.453	2.246.873
BBB	2.722.352	2.202.239
Sin calificación	41.626	55.238
	67.171.615	**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 enero 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)	111.974.525	-	99.284.641	-
Créditos simples por ventas plaza	53.245.836	1.275.170	55.033.125	1.505.374
Cartas de crédito	21.697.167	-	11.396.774	-
Créditos documentados	8.719.566	-	8.384.959	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	35.059.572	-	73.002.641	-
Devolución de impuestos indirectos	12.219.942	-	11.292.478	-
Anticipos a proveedores	7.379.485	21.273.142	2.609.157	1.548.993
Créditos fiscales	2.495.312	-	3.320.349	-
Créditos ajenos al giro	132.476	-	50.130	-
Adelantos al personal	178.091	1.617	115.559	2.523
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	382.293	-	380.348
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(30.316.956)	(427.148)	(29.131.098)	(366.042)
Diversos	2.461.593	670.200	2.177.691	602.236
	225.246.609	**23.175.274**	**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 3,65% al 31 de enero de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2020

Incluye US$ 33.873.231 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 y N° 89.194. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2020 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Período finalizado el 31 de julio de 2019

Incluye US$ 67.380.498 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.013, N° 88.109, 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 enero 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.

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 11.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de estos saldos, a la luz de las circunstancias antes 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 enero de 2020	31 de julio de 2019
0-30 días vencidos	23.998.482	13.652.943
30-90 días vencidos	14.946.056	3.800.360
Más de 90 días vencidos	588.236	2.944.315
	39.532.774	**20.397.618**

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

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
0-30 días vencidos	59.282	33.855
30-90 días vencidos	226.580	35.447
Más de 90 días vencidos	30.220.454	29.168.170
	30.506.316	**29.237.472**

pwc
Inicialado para identificación

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 enero de 2020
Provisión para créditos deteriorados	29.497.140	(4)	2.163.841	(916.873)	30.744.104

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

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

Al 31 de enero 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	54.891.988	15.322.070	7.837.572	5.478.336	28.444.559	111.974.525
Tasa de pérdida esperada	0,08%	0,22%	0,63%	1,19%	99,96%	-
Créditos simples por ventas plaza	43.541.909	8.466.366	1.369.618	474.961	668.152	54.521.006
Tasa de pérdida esperada	0,44%	0,31%	2,37%	16,75%	99,45%	-
Créditos documentados	8.718.338	(9.196)	2.073	5.687	2.664	8.719.566
Cartas de crédito	21.697.167	-	-	-	-	21.697.167
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-
Otras cuentas por cobrar	48.479.796	278.524	552	3.837	1.693.315	50.456.024
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,01%	0,18%	0,36%	66,25%	-
Total previsión créditos deteriorados	**237.788**	**59.282**	**82.050**	**144.530**	**30.220.454**	**30.744.104**

Al 31 de julio de 2019	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	62.112.157	7.261.799	802.979	1.004.432	28.103.274	99.284.641
Tasa de pérdida esperada	0,09%	0,22%	0,63%	1,19%	90,79%	-
Créditos simples por ventas plaza	46.154.845	6.399.208	1.460.229	567.595	1.956.622	56.538.499
Tasa de pérdida esperada	0,33%	0,39%	0,96%	2,80%	99,72%	-
Créditos documentados	8.384.959	-	-	-	-	8.384.959
Cartas de crédito	11.396.774	-	-	-	-	11.396.774
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	73.151.510	25.791	466	106	2.052.589	75.230.462
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,11%	0,00%	0,00%	71,07%	-
Total previsión créditos deteriorados	**259.668**	**33.855**	**15.706**	**19.741**	**29.168.170**	**29.497.140**

pwc
Inicialado para identificación

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	40.262.152	15.472.731
Inversiones Temporarias en moneda nacional	13.085.785	7.599.514
Intereses a cobrar	1.235	4.347
	53.349.172	**23.076.592**

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

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

Inversiones Temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 1 día (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 3,65% al 31 de enero 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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Bancos	13.822.443	14.103.475
Caja	160.638	662.551
	13.983.081	**14.766.026**

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Efectivo (Nota 13.1)	13.983.081	14.766.026
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	53.349.172	23.076.592
	67.332.253	**37.842.618**

pwc
Inicialado para identificación

14. APORTES

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	83.427.103	79.728.774
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	90.873.852	**87.175.523**

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.

pwc
Inicialado para identificación

16. OTRAS RESERVAS

	31 de enero de 2019	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)	(3.282.766)	(3.230.619)
	40.695.755	**40.747.902**

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

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 enero 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	39.442.155	-	41.343.354	-
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 28)	37.003.005	-	34.608.275	-
Proveedores por importaciones	8.899.394	1.664.229	11.587.933	1.919.696
Retenciones a productores	9.721.078	-	11.113.350	-
Documentos a pagar	3.625.605	-	8.303.936	-
Provisión por remuneraciones	8.354.634	-	11.210.389	-
Anticipos recibidos de clientes	1.547.997	-	2.334.401	-
Cargas sociales a pagar	3.755.651	-	3.180.832	-
Remuneraciones a pagar	1.156.347	-	720.050	-
Impuestos a pagar	1.211.865	-	1.162.627	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	10	-	25.585	-
Retenciones al personal	555.615	-	448.948	-
Otros	1.055.605	-	-	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.4)	1.005.755	2.566.236	-	-
	117.334.716	**4.230.465**	**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 3,65% al 31 de enero de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

pwc
Inicialado para identificación

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.

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 enero de 2020 el Grupo tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran entre 2 y 4 años.

	31 de enero de 2020
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.005.755
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 2 y 4 años	2.566.236
	3.571.991

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

	31 de enero de 2020
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	46.334
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	10.740
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	147.244
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	17.660
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Costo de ventas)	11.459.377
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	30.396

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 12.205.657.

pwc
Inicialado para identificación

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de enero 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	43.397.971	42.624.055	23.089.718	47.093.022
Obligaciones negociables	24.876.102	30.777.238	22.260.203	25.464.953
Préstamo Precio Diferido	6.123.938	15.022.102	6.020.613	14.004.476
Cartas de crédito a pagar	-	-	75.663	-
	74.398.011	**88.423.395**	**51.446.197**	**86.562.451**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2020			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	768.106	1.090.909	1.859.015
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	33.878.861	8.751.004	41.533.146	84.163.011
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	12.997.446	11.878.656	30.777.238	55.653.340
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.123.938	-	15.022.102	21.146.040
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	-	-	-	-
	53.000.245	**21.397.766**	**88.423.395**	**162.821.406**

	31 de julio de 2019			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	782.538	1.454.545	2.237.083
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	15.121.815	7.185.365	45.638.477	67.945.657
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	4.629.428	17.630.775	25.464.953	47.725.156
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.020.613	-	14.004.476	20.025.089
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	-	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	75.663	-	-	75.663
	25.847.519	**25.598.678**	**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
Enero 2020	-	-	1.818.184

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

Al 31 de enero de 2020 no se ha recibido ningún desembolso por dicho préstamo.

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero 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 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° 19.397 del 2 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
Enero 2020	-	-	15.138.196

pwc
Inicialado para identificación

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° 19.397 del 2 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
Enero 2020	-	-	15.132.586

18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de enero de 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$ 20.686.517 (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 11 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 41.139.120 (US$ 32.660.826 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US$ 34.525.309 (US$ 26.483.610 al 31 de julio de 2019) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 8.641.082 (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%.

pwc
Inicialado para identificación

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

	31 de enero 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)	3.305.455	6.020.548
Intereses	345.195	630.414
Pagos (Nota 28.3)	(2.531.769)	(10.484.887)
Transferencias	2.070	16.126
Saldo al cierre	**21.146.040**	**20.025.089**

18.1.5 Instrumentos financieros derivados

Desde el 1 de agosto de 2018 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 22, equivalentes a mill. BRL 86,8. Los resultados generados por dichos contratos durante el período, se exponen en Otros Resultados Financieros. Al 31 de enero de 2020 y al 31 de julio de 2019 no hay instrumentos financieros derivados vigentes.

18.2 Cláusulas contractuales

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

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

pwc
Inicialado para identificación

El préstamo con IFC y BID Invest del año 2019, requiere el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada del préstamo respectivo:

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a pagar por préstamos debe ser mayor a 1,25.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

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

18.2.1 International Finance Corporation

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

En función del contrato de préstamo firmado con IFC en 2012, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio (Nota 15). Con fecha 19 de julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de enero 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.

pwc
Inicialado para identificación

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de enero de 2020					
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa promedio**	**Deuda nominada en EUR**	**Tasa Promedio**	**Deuda nominada en BRL**	**Tasa Promedio**
2020/2021	56.063.002	3,31%	13.308.763	0,90%	5.026.246	5,30%
2021/2022	35.573.331	3,91%	-	-	-	-
2022/2023	25.806.981	3,85%	-	-	-	-
2023/2024	8.747.895	4,33%	-	-	-	-
2024/2025	9.137.422	4,34%	-	-	-	-
2025/2026	2.481.276	4,02%	-	-	-	-
2026/2027	1.669.122	3,46%	-	-	-	-
2027/2028	1.669.122	3,46%	-	-	-	-
2028/2029	1.669.122	3,46%	-	-	-	-
2029/2030	1.669.124	3,46%	-	-	-	-
	144.486.397		**13.308.763**		**5.026.246**	

	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	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 enero de 2020	**31 de julio de 2019**	**31 de enero de 2020**	**31 de julio de 2019**
Préstamos largo plazo	88.423.395	86.562.451	89.239.657	87.512.188
	88.423.395	**86.562.451**	**89.239.657**	**87.512.188**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,65% al 31 de enero de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

pwc
Inicialado para identificación

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 el préstamo obtenido 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$ 67.312.989. 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 enero 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$ 3.265.560 (US$ 594.060 al 31 de julio de 2019). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

pwc
Inicialado para identificación

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Saldo al inicio	138.008.648	151.364.848
Incrementos de préstamos en efectivo [1]	53.753.981	123.042.506
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	3.305.455	6.020.548
Cancelaciones	(32.236.861)	(141.925.346)
Intereses perdidos (Nota 25)	2.235.403	4.324.817
Intereses pagados	(2.042.141)	(4.582.312)
Otros	(203.079)	(236.413)
Saldo al final	**162.821.406**	**138.008.648**

[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$ 38.553 (vencimiento de US$ 3.975.507 al 31 de julio de 2019).

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de enero 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)	12.227.847	229.147	10.267.328	228.447
Beneficios al personal (Nota 19.2)	1.199.821	43.297	1.765.303	216.568
Reembolsos (Nota 19.3)	2.195.274	-	2.566.109	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	171.304	-	182.063	-
	15.794.246	**272.444**	**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.

pwc
Inicialado para identificación

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

Al 31 de enero de 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 período correspondiente a los planes de beneficios se determina como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos años, descontados por la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Cargas sociales.

19.3 Reembolsos

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

19.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R$ 1.959.628 (equivalentes a US$ 486.265, y que actualizados se estiman en US$ 2,9 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de 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. Ltda. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 3.100.977), 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$ 25,7 millones).

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

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes 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

Al 31 de enero de 2020 se incluye también una provisión por la estimación de desembolsos a ser realizados por CONAPROLE do Brasil Com. Imp e Exp. Ltda. 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 período.

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2020
Litigios	10.495.775	(42.324)	2.003.775	(232)	12.456.994
Beneficios al personal	1.981.871	(868.115)	129.362	-	1.243.118
Reembolsos	2.566.109	(381.021)	10.958	(772)	2.195.274
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	182.063	-	(10.759)	-	171.304
	15.225.818	**(1.291.460)**	**2.133.336**	**(1.004)**	**16.066.690**

	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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	262.114	444.317
Existencias	(57.074)	(62.359)
Propiedades, planta y equipo	177.253	(1.610)
Total Activo (Nota 11)	382.293	380.348
Saldo neto de Impuesto diferido	**382.293**	**380.348**

pwc
Inicialado para identificación

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 2018	**7**	**(510)**	**137.690**	**137.187**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	**-**	10.490	(85.848)	(75.358)
Resultado por conversión	**-**	**-**	**-**	**-**
Al 31 de enero de 2019	**7**	**9.980**	**51.842**	**61.829**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	444.310	(72.339)	(245.653)	126.318
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	(182.203)	5.285	139	(176.779)
Resultado por conversión	**-**	**-**	178.724	178.724
Al 31 de enero de 2020	**262.114**	**(57.074)**	**177.253**	**382.293**

21. INGRESOS

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

Información acumulada

Mercado	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Mercado interno	206.787.187	215.664.752
Mercado externo	291.327.638	296.484.441
	498.114.825	**512.149.193**

Información trimestral

Mercado	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Mercado interno	101.448.709	103.647.879
Mercado externo	151.518.752	129.761.159
	252.967.461	**233.409.038**

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

Información acumulada

Continente	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
América	61.244.186	77.901.741
África	119.877.366	131.283.917
Asia	110.206.086	87.298.783
	291.327.638	**296.484.441**

pwc
Inicialado para identificación

Información trimestral

Continente	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
América	24.411.152	11.100.596
África	70.805.757	70.691.049
Asia	56.301.843	47.969.514
	151.518.752	**129.761.159**

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2020

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información acumulada			
Leche y crema (Nota 28.3)	203.440.351	-	203.440.351
Mercadería de reventa	50.820.370	-	50.820.370
Retribuciones personales	20.124.613	12.483.667	32.608.280
Materias primas varias	26.037.112	-	26.037.112
Fletes internos	13.547.694	4.319.927	17.867.621
Cargas sociales	9.070.485	6.854.538	15.925.023
Depreciaciones (1)	13.656.535	2.088.088	15.744.623
Electricidad, agua y combustibles	12.502.848	296.394	12.799.242
Material de envasado	12.709.426	39.640	12.749.066
Gastos varios	5.498.916	5.358.975	10.857.891
Servicios de terceros	2.752.145	7.379.463	10.131.608
Gastos de exportaciones	107	8.117.773	8.117.880
Reparación y Mantenimiento	4.816.122	865.047	5.681.169
Publicidad	2.155	4.318.202	4.320.357
Desvalorización, pérdidas y muestras	591.810	2.077.416	2.669.226
Arrendamientos	245.615	2.066.256	2.311.871
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	2.163.841	2.163.841
Impuestos	287.680	1.318.182	1.605.862
Seguros	24.456	354.515	378.971
	376.128.440	**60.101.924**	**436.230.364**

(1) Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 15.532.205 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 212.418.

pwc
Inicialado para identificación

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información trimestral			
Leche y crema (Nota 28.3)	106.307.290	-	106.307.290
Mercadería de reventa	24.648.129	-	24.648.129
Retribuciones personales	10.392.057	6.743.088	17.135.145
Materias primas varias	13.176.383	-	13.176.383
Fletes internos	7.152.293	2.194.438	9.346.731
Cargas sociales	4.990.447	3.711.068	8.701.515
Depreciaciones	7.033.089	1.459.898	8.492.987
Electricidad, agua y combustibles	6.371.644	399.286	6.770.930
Material de envasado	6.884.836	14.553	6.899.389
Gastos varios	2.953.276	1.198.952	4.152.228
Servicios de terceros	1.377.384	3.859.900	5.237.284
Gastos de exportaciones	63	4.938.120	4.938.183
Reparación y Mantenimiento	2.456.887	555.535	3.012.422
Publicidad	1.108	2.576.769	2.577.877
Desvalorización, pérdidas y muestras	(1.037.479)	1.436.720	399.241
Arrendamientos	137.764	1.015.645	1.153.409
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	3.238.696	3.238.696
Impuestos	104.242	746.545	850.787
Seguros	(193)	163.260	163.067
	192.949.220	**34.252.473**	**227.201.693**

Período finalizado el 31 de enero de 2019

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información acumulada			
Leche y crema (Nota 28.3)	232.240.660	-	232.240.660
Mercadería de reventa	46.115.358	-	46.115.358
Retribuciones personales	23.275.663	13.463.110	36.738.773
Materias primas varias	28.742.254	-	28.742.254
Fletes internos	16.269.586	4.619.032	20.888.618
Cargas sociales	10.547.809	7.180.090	17.727.899
Electricidad, agua y combustibles	14.889.268	405.888	15.295.156
Depreciaciones [(1)]	13.394.801	1.624.926	15.019.727
Material de envasado	14.407.660	40.043	14.447.703
Gastos varios	5.936.640	7.550.515	13.487.155
Servicios de terceros	2.899.611	7.531.583	10.431.194
Gastos de exportaciones	182	7.887.265	7.887.447
Reparación y Mantenimiento	5.013.014	762.054	5.775.068
Publicidad	2.208	5.088.837	5.091.045
Desvalorización, pérdidas y muestras	(754.894)	1.156.837	401.943
Arrendamientos	427.612	3.074.069	3.501.681
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	(7.339.498)	(7.339.498)
Impuestos	306.394	1.517.519	1.823.913
Seguros	21.373	350.008	371.381
	413.735.199	**54.912.278**	**468.647.477**

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

pwc
Inicialado para identificación

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

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información acumulada		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	342.947	7.218
Ingresos no operativos	54.175	58.234
Diferencia de cambio de partidas operativas	519.732	1.526.939
Otros	(11.069)	87.447
	905.785	**1.679.838**

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información trimestral		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	330.685	3.420
Ingresos no operativos	(84.099)	5.882
Diferencia de cambio de partidas operativas	15.027	(367.567)
Otros	13.944	80.192
	275.557	**(278.073)**

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información acumulada		
Intereses ganados	783.689	529.577
Diferencia de cambio de efectivo e Inversiones temporarias	(911.712)	(569.123)
Descuentos obtenidos	224.924	229.239
Otros resultados financieros	(300.083)	(1.151.179)
	(203.182)	**(961.486)**

pwc
Inicialado para identificación

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información trimestral		
Intereses ganados	372.543	287.682
Diferencia de cambio de efectivo e Inversiones temporarias	(152.960)	140.618
Descuentos obtenidos	114.181	118.823
Otros resultados financieros	(177.669)	58.440
	156.095	**605.563**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información acumulada		
Diferencia de cambio de préstamos	203.791	(264.756)
Intereses perdidos	(2.235.403)	(2.149.671)
Comisiones bancarias	(574.184)	(578.821)
Otros gastos financieros	(98.977)	(17.778)
	(2.704.773)	**(3.011.026)**

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información trimestral		
Diferencia de cambio de préstamos	98.036	(12.795)
Intereses perdidos	(963.219)	(1.146.938)
Comisiones bancarias	(298.879)	(386.146)
Otros gastos financieros	(88.820)	(5.228)
	(1.252.882)	**(1.551.107)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Información acumulada		
Impuesto a la renta corriente	(243.341)	114.615
Impuesto diferido	75.337	(75.358)
Pérdida neta por impuesto a la renta	**(168.004)**	**39.257**

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 enero de 2020	31 de enero de 2019
Impuesto calculado a las tasas aplicables	537.153	(103.420)
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(369.149)	64.163
Impuesto a la renta	**168.004**	**(39.257)**

pwc
Inicialado para identificación

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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Valores recibidos en garantía	82.703.543	64.006.055
Otros	125.140	125.140
	82.828.683	**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

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 enero de 2020	31 de julio de 2019
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	5.157.625	10.801.235
		5.157.625	**10.801.235**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	4.696.499	5.671.154
		4.696.499	**5.671.154**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(35.000.380)	(34.193.230)
		(35.000.380)	**(34.193.230)**

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

pwc
Inicialado para identificación

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 enero de 2020	31 de enero de 2019
Compras de leche (Nota 22.1)	(203.440.351)	(232.240.660)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(33.873.231)	(42.544.538)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	773.686	(5.026.402)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	3.698.329	4.268.686
Total desembolsos	**(232.841.567)**	**(275.542.914)**

29. HECHOS POSTERIORES

El 24 de marzo de 2020 se realizó la décimo segunda emisión de Conahorro III por un importe de hasta U$S 5.000.000 a 1 año de plazo con pago semestral de intereses a una tasa lineal de 2% anual.

Durante las primeras semanas de 2020 se inició la propagación de un nuevo virus, conocido como Covid-19, que con posterioridad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros fue declarado como pandemia global por la Organización Mundial de la Salud. La Dirección considera, en aplicación de las normas contables vigentes, que este constituye un hecho posterior que no implica ajustes a los presentes estados financieros. A la fecha, y a pesar de lo inusual de la situación, se ha evaluado el impacto la misma, y se espera que no afecte materialmente la performance del Grupo.

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

FixScr affiliate of FitchRatings

Calificación en Escala Nacional de FixScr

Empresas
Alimentos y Bebidas
Uruguay

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole)

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

ON CONAHORRO III (39m) dic 2023 por hasta US$ 5 MM	AA(uy)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Consolidado (USD miles)	30/04/2020 Año Móvil	31/07/2019 12 Meses
Total Activos	692.587	640.585
Deuda Financiera	203.339	138.009
Ingresos	889.234	923.587
EBITDA	120.338	95.250
EBITDA (%)	13,5	10,3
Deuda Total / EBITDA	1,7	1,4
Deuda Neta Total / EBITDA	0,6	1,1
EBITDA / Intereses	26,7	22,0

Criterios Relacionados

Manual Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas, registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en www.bcu.gub.uy

Analistas

Analista Principal
Nicolas Debat
Analista
nicolas.debat@fixscr.com
+54 11 5235 8137

Analista Secundario
Candido Perez
Analista
candido.perez@fixscr.com
+54 11 5235 8119

Responsible del Sector
Maria 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 fuerte caída esperada en el nivel de actividad general de 2020 provocado por las medidas tomadas en respuesta al COVID-19. A marzo-20, la compañía ha incrementado sus toneladas producidas en torno al 20-25% 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 2020, 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 está estimado 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 (2020-2021) 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 abr-20 de USD 133 millones que cubría el 1.5x la deuda financiera de corto plazo y con un nivel de capital de trabajo que cubre en más de 1.1x 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.

Anexo I – Resumen Financiero

Resumen Financiero - CONAPROLE

(miles de USD, año fiscal finalizado en Julio)

Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Período	Año Móvil	abr-20	2019	2018	2017	2016	2015
	12 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad							
EBITDA Operativo	120.338	100.566	95.250	87.845	97.136	97.638	65.637
EBITDAR Operativo	120.338	100.566	95.250	87.845	97.136	97.638	65.637
Margen de EBITDA	13,5	14,7	10,3	9,5	11,2	11,1	7,3
Margen de EBITDAR	13,5	14,7	10,3	9,5	11,2	11,1	7,3
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	26,1	22,4	19,4	19,9	23,6	26,4	19,2
Margen del Flujo de Fondos Libre	4,6	5,0	10,3	2,3	3,9	1,5	(5,0)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	22,6	20,2	15,8	16,3	19,8	20,1	0,4
Coberturas							
FGO / Intereses Financieros Brutos	33,1	37,2	22,3	31,4	39,4	26,1	17,4
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	26,7	29,3	22,0	26,8	34,2	20,5	14,3
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	26,7	29,3	22,0	26,8	34,2	20,5	14,3
EBITDA / Servicio de Deuda	1,3	1,1	1,7	1,7	3,3	2,3	1,4
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	1,3	1,1	1,7	1,7	3,3	2,3	1,4
FGO / Cargos Fijos	33,1	37,2	22,3	31,4	39,4	26,1	17,4
FFL / Servicio de Deuda	0,5	0,5	1,8	0,5	1,2	0,4	(0,8)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	1,9	2,0	2,5	1,0	2,6	1,1	(0,5)
FCO / Inversiones de Capital	1,7	1,7	4,7	2,1	3,1	1,6	0,2
Estructura de Capital y Endeudamiento							
Deuda Total Ajustada / FGO	1,4	1,2	1,4	1,5	1,0	1,1	1,6
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,7	1,5	1,4	1,7	1,1	1,3	2,0
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,6	0,5	1,1	1,4	0,7	1,0	1,7
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,7	1,5	1,4	1,7	1,1	1,3	2,0
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	0,6	0,5	1,1	1,4	0,7	1,0	1,7
Costo de Financiamiento Implícito (%)	2,5	2,5	2,7	2,1	2,3	3,7	0,3
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	43,8	43,8	37,3	31,9	23,9	29,1	33,8
Balance							
Total Activos	692.587	692.587	640.585	672.896	632.854	606.157	589.191
Caja e Inversiones Corrientes	133.052	133.052	37.843	27.721	40.305	28.999	17.530
Deuda Corto Plazo	89.059	89.059	51.447	48.272	26.662	38.204	43.801
Deuda Largo Plazo	114.280	114.280	86.562	103.093	84.906	93.238	85.969
Deuda Total	203.339	203.339	138.009	151.365	111.568	131.442	129.770
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	203.339	203.339	138.009	151.365	111.568	131.442	129.770
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	203.339	203.339	138.009	151.365	111.568	131.442	129.770
Total Patrimonio	367.937	367.937	359.392	365.715	361.931	341.698	285.133
Total Capital Ajustado	571.276	571.276	497.401	517.080	473.499	473.140	414.903
Flujo de Caja							
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	144.772	124.295	91.934	99.605	109.131	119.920	75.123
Variación del Capital de Trabajo	(42.659)	(39.739)	28.681	(47.860)	(42.745)	(83.429)	(66.653)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	102.113	84.556	120.615	51.746	66.385	36.491	8.470
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(60.738)	(50.180)	(25.846)	(25.076)	(21.493)	(22.975)	(41.377)
Dividendos	(67)	(67)	0	(5.660)	(11.089)	0	(11.505)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	41.308	34.309	94.769	21.010	33.803	13.516	(44.413)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	32	0	70	950	1.400	910	4.554
Otras Inversiones, Neto	(13.221)	1.023	(65.803)	(67.554)	1.506	896	2.739
Variación Neta de Deuda	35.921	59.875	(14.907)	32.108	(28.379)	(939)	12.229
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	64.040	95.207	14.129	(13.486)	8.330	14.384	(24.891)
Estado de Resultados							
Ventas Netas	889.234	684.612	923.587	923.906	863.734	876.232	897.121
Variación de Ventas (%)	(3,7)	33,7	(0,0)	7,0	(1,4)	(2,3)	(96,5)
EBIT Operativo	90.358	77.558	65.502	61.587	70.043	69.804	42.824
Intereses Financieros Brutos	4.510	3.438	4.325	3.280	2.843	4.771	4.595
Alquileres	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	83.248	71.493	57.347	59.245	69.485	63.012	18.069

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

Condiciones Serie CONAHORRO III (39m) Diciembre 2023 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: US$ 5 MM

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

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.

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.

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.

Forma de suscripción:

1. Con US$ billetes, o

2. 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.

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 **13 de agosto de 2020**, asignó en la categoría AA(uy) con Perspectiva Estable los siguientes títulos a ser emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole):**

- ON Conahorro III (39m) Diciembre 2023 por hasta US$ 5 MM

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

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.

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.

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 al 30/04/20.
- 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
- Prospecto provisional de emisión de las ON Conahorro III (39m) Diciembre 2023 por hasta US$ 5 MM, provisto por el emisor.

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas. Registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en www.bcu.gub.uy.

Las calificaciones 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.