

Memoria Anual 2019



Conaprole

Memoria Anual 2019





Sumario

Carta del Presidente	6
Carta del Gerente General	8
Capítulo 1: Somos Conaprole	10
La historia de Conaprole	14
Nuestros Complejos Industriales en Uruguay y nuestras Oficinas en el Mundo	16
Destacados de la gestión 2018-2019	19
Indicadores económicos y financieros	20
Conahorro: Valor económico para nuestros consumidores	21
Ética y gobierno corporativo	22
La estrategia para la gestión sustentable del negocio	27
El diálogo permanente con nuestros grupos de interés	28
Nuestro compromiso con el desarrollo productivo de Uruguay	29
La matriz de materialidad	31
Capítulo 2: Nuestra cadena de valor	34
Influimos positivamente en la cadena de valor	36
Productores Lecheros: nuestra razón de ser	37
Nuestros proveedores: aliados estratégicos para la gestión	40
Productos deliciosos, saludables y seguros	42
Clientes y consumidores en todo el mundo	44
La comunicación responsable de nuestros productos	46
Capítulo 3: Cuidamos el ambiente	48
El cuidado del agua	51
Uso eficiente de la energía	53
El inventario de emisiones de carbono	55
Gestión de residuos	58
Gestión de nuestros efluentes	60
Capítulo 4: Valoramos a las personas	62
Nos ocupamos por el bienestar de nuestros integrantes y sus familias	66
Integración y reconocimiento	68
Promovemos la capacitación y el desarrollo de los integrantes de Conaprole	69
La seguridad en el trabajo: una prioridad de gestión	70
Capítulo 5: Involucrados con la comunidad	72
Un vínculo transparente con la comunidad	74
Generación de conocimiento	75
Promoción de la nutrición saludable y cuidado de la salud	76
Fortalecimiento de escuelas y organizaciones de la sociedad civil	78
Anexos	80
Tabla de Indicadores GRI	82
Dictamen y estados financieros auditados	90
Calificación de Riesgo	206
Equipo Gerencial	219

Carta del Presidente

Construyendo una cadena láctea rentable y sustentable



En la vida de toda empresa existen mojones y decisiones estratégicas claves que marcan el inicio de nuevas etapas en un continuo proceso de desarrollo. Decía el filósofo Heráclito que “lo único constante es el cambio”. Y vaya si en **Conaprole** sabremos de cambios y de adaptarnos a ellos a lo largo de nuestra historia.

¿Quién hubiera dicho que íbamos a pasar de recibir 70 millones de litros anuales en 1936 a exportar más de 1.170 millones de litros por un valor de 503 millones de dólares en 2019? ¿Quién hubiera dicho que 50 años después de la aprobación del Plan de Desarrollo Industrial, que incluyó la creación de la planta de Villa Rodríguez, hoy nos planteamos allí una tercera torre de secado con estándares industriales para competir a nivel mundial en un segmento cada vez más desafiante como es el de los productos nutricionales? ¿Quién hubiera dicho hace 83 años que en 2019 nuestro principal mercado sería Argelia o que en plena crisis se nos abriría el mercado chino y en 2019 haríamos un acuerdo con su principal empresa láctea para venderle nuestros productos?

Me enorgullece compartir estos hitos, que hablan a las claras de la capacidad de adaptación y resiliencia que tenemos como productores y como Cooperativa, la misma capacidad que estamos poniendo para enfrentar los retos y dificultades que tenemos por delante. Son momentos de redoblar esfuerzos y poner mucha inteligencia colectiva de equipo para tomar las mejores decisiones.

Durante el ejercicio 2018/2019 se generó un nuevo punto de inflexión en la vida de la Cooperativa. Es por esto que quiero agradecerle al Cr. Ruben Núñez por el trabajo de más de veinte años. El plan delineado en su momento, que buscaba mejorar la eficiencia de todos los procesos, la profesionalización de los equipos gerenciales, y la concentración y modernización de las plantas industriales, fue cumplido con creces.

Pero el cambio también llega con nombre y apellido. Luego de un período de transición, el Cr. Gabriel Valdés asumió la posición de Gerente General y confiamos en que conducirá este

barco insignia del Uruguay. Sabemos de sus capacidades y somos testigos de la dedicación que ha puesto en la Cooperativa en decenas de temas durante sus años como subgerente general. Lo hará con un contexto internacional crecientemente competitivo, proteccionista, volátil, y con fuertes restricciones en lo ambiental, social y bienestar animal.

Todos estos son factores que plantean renovados e importantes desafíos para toda la cadena láctea, manteniendo en forma irrenunciable el compromiso con la calidad, que siempre fue un sello de distinción de la Cooperativa, y con una fuerte orientación hacia aumentar el valor de lo que producimos. Valor -para una Cooperativa láctea- significa una sola cosa: ser capaces de pagar el mayor precio posible que sea sustentable por la leche que recibe.

En procura de esta meta **Conaprole** comenzó la implementación de dos proyectos estratégicos claves.

Habiendo ya alcanzado estándares de calidad y eficiencia competitivos a nivel global para los productos lácteos que hoy exporta, **Conaprole** ha tomado la decisión estratégica de subir el nivel de exigencia e ingresar al mercado de ingredientes de mayor valor. El objetivo de la tercera torre de secado en el Complejo Industrial Villa Rodríguez es, justamente, permitir exportar productos nutricionales específicos (preparaciones alimenticias especiales para niños, adultos mayores, deportistas, entre otros públicos).

El desafío aquí no es tanto de ingeniería, sino de la construcción de equipos entrenados y comprometidos con las mejoras prácticas industriales y de servicio que requieren nuestros clientes para elaboraciones “a su medida”. Este proyecto es un primer e importante paso en esa dirección.

El otro proyecto procura promover la inversión y el crecimiento de los ingresos de nuestros productores, facilitándoles el acceso fluido a financiamientos de largo plazo provenientes del mercado de capitales y en condiciones de repago flexibles.

Somos conscientes de la apremiante situación que viven muchísimos productores a lo largo y ancho del país y queremos decirles que cuentan con nosotros para pensar soluciones que sean sustentables para todos. Allí donde haya un productor con dificultades, **Conaprole** estará para ayudarlo porque esa es la esencia del espíritu cooperativo.

Conaprole asumió el firme compromiso de tener una cadena láctea eficiente, competitiva globalmente, de alto valor agregado y financieramente sólida para cuando cumpla sus primeros 100 años. Estoy convencido y confiado en que todos juntos, productores y colaboradores, podremos lograr todo lo que nos propongamos siempre que trabajemos en equipo y con determinación y si así lo hacemos, dejaremos un legado imborrable para las generaciones que nos sucederán.



Ing. Agr. Álvaro Ambrois
Presidente



Carta del Gerente General – Cr. Gabriel Valdés



Nuestra misión es maximizar el precio de leche de nuestros productores, brindándoles el mayor retorno posible a cada litro producido que remitan a su Cooperativa, velando siempre por una cadena productiva fuerte y sustentable en el tiempo.

Contexto

La lechería nacional ha atravesado los últimos años un contexto desafiante, en particular en este ejercicio debido a la conjunción de dos variables críticas interrelacionadas:

- Un estancamiento transitorio en los volúmenes de leche remitida, lo cual incrementó el costo fijo unitario de la producción en toda la cadena.
- La disminución de ingresos de venta en dólares debido a un menor precio capturado por las exportaciones que presentaron adicionalmente una sensible volatilidad, pero también por el deterioro del consumo interno proveniente de menor crecimiento económico del país.

Es importante destacar que *Conaprole* apunta siempre a mitigar las volatilidades del mercado y compensar bajas de precios con liberación temporal de liquidez no operativa, sin afectar la fortaleza financiera de la Cooperativa. Esto es esencial dado que el 75% de la leche se destina a la exportación.

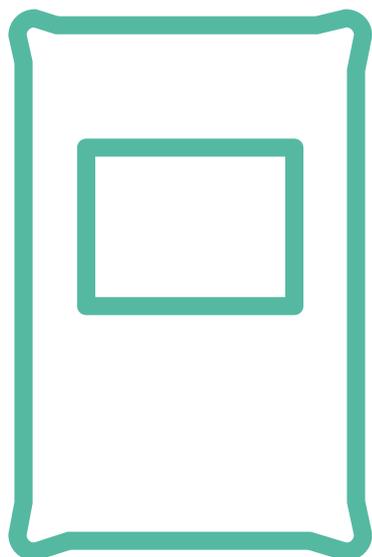
Performance del Ejercicio 2018/19

Dentro del escenario descripto, y pese las dificultades queremos señalar los principales logros de la gestión del ejercicio 18/19:

- Productores: liquidamos un total de US\$ 458.4 millones a nuestros productores, compuesto por US\$ 391 millones como precio de leche y US\$ 67.4 millones de prima socio cooperario.
- Mercado Interno: cerramos el ejercicio con US\$ 278 millones de ventas, 11% inferior al año pasado, explicado fundamentalmente por la depreciación de la moneda, ya que en volumen de litros equivalentes tuvimos una caída de tan solo el 3%.
- Mercado Externo: podemos seguir afirmando con orgullo que somos la principal empresa exportadora del país, exportando US\$ 503 millones a más de 40 países, por lo que a diario estamos en la mesa de millones de consumidores en todo el planeta. Leche en polvo entera y descremada representan aproximadamente el 75% de nuestras ventas al exterior; seguido por manteca (12%), y quesos (8%).



**USD 503 millones
a más de 40 países**



75%



12%



8%

Los principales destinos de nuestras exportaciones son:

Argelia **Brasil**
Federación de Rusia
China

China se ha posicionado como nuestro cuarto cliente de exportación con un 7%. A pesar de los acuerdos de libre comercio que el país asiático tiene con Nueva Zelanda y Australia, se está trabajando para ampliar las colocaciones en el mercado chino, destacándose el acuerdo firmado con la principal láctea Yili.

Estrategia Financiera indispensable para mitigar volatilidades del mercado externo: nuestro objetivo central es mantener una empresa fuertemente capitalizada en todo momento.

En este sentido puede apreciarse que:

- El nivel de Ebitda se mantiene en un 12.4% de los ingresos lo que demuestra la capacidad de la Cooperativa de generar recursos genuinos para repagar endeudamiento de largo plazo y financiar inversiones.
- La antigüedad media del stock de productos terminados está por debajo de la media histórica de 80 días.
- El capital de trabajo operativo es más de dos veces y media la deuda financiera neta total y esta es sustancialmente de largo plazo.
- El patrimonio de **Conaprole** es tres veces superior al endeudamiento financiero neto.

- **Conaprole** tiene una presencia sostenida de más de 10 años en el mercado local de capitales emitiendo – todos los trimestres - Obligaciones Negociables a plazos entre 1 y 7 años.

Una empresa fuertemente capitalizada no solo tiene una buena base de patrimonio, sino que también acompaña su endeudamiento financiero de corto plazo con las necesidades estacionales de su producción. Se procura siempre comenzar el nuevo ejercicio con las líneas bancarias libres para atender las exigencias de liquidez de la zafra y para ello se mantienen sólidos niveles de Razón Corriente.

Nuestro compromiso

Somos conscientes del esfuerzo que día a día hacen nuestros productores y sus familias para remitir leche a las plantas, y es por ello que quiero transmitirles la total responsabilidad y compromiso de todo el equipo gerencial para trabajar incansablemente en la mejora de eficiencias que se trasmitan en un mejor precio futuro de leche.

Tenemos los mejores productores y un gran equipo gerencial en la Cooperativa, por lo que a pesar de los vientos externos, sabemos que podemos ir a más como ya lo hemos hecho.

Muchas gracias.

Cr. Gabriel Valdés
Gerente General



01.



Somos
Conaprole



A photograph of a glass of milk and bread on a wooden surface, with a wheat field in the background. The glass is filled with milk and has a white cream layer on top. Next to it is a piece of bread. The background is a soft-focus field of golden wheat under a warm, hazy sky.

Somos una de las industrias lácteas líderes de Latinoamérica, nacida en Uruguay y formada por más de **1.800 productores**. Producimos ingredientes lácteos de alta calidad y gran valor nutritivo que contribuyen con la salud y el bienestar de consumidores alrededor del mundo.

Día a día, a través de la excelencia en los procesos, buscamos crear valor para nuestras partes interesadas. Lo logramos con altos estándares de calidad e inocuidad alimentaria, no solo con la mirada puesta en el presente, sino pensando y proyectando el mundo de las próximas generaciones.

¿Por qué existimos?

La misión de **Conaprole** es recoger, procesar y comercializar toda la leche producida por nuestros socios cooperarios con los máximos niveles de eficiencia, de forma de **maximizar el valor de la leche recibida en el corto, mediano y largo plazo, con el menor nivel de riesgo posible**. En el marco de un modelo de sustentabilidad apostamos a mejorar sostenidamente los ingresos de nuestros productores y su calidad de vida.

¿Hacia dónde vamos?

- Ser un exportador relevante de ingredientes y mezclas de alto valor con estándares de calidad, expertise y tecnología de clase mundial
- Seguir creciendo en la comercialización de quesos en el mundo que permita valorizar la leche al productor por encima de ingredientes
- Ser una de las empresas más competitivas de la región en los negocios de consumo directo
- Consolidar el cambio hacia la Cultura **Conaprole** con el mejor equipo
- Seguir siendo la empresa insignia del país

¿Cómo queremos trabajar?

- Integridad y ética
- Respeto
- Trabajo en equipo
- Innovación y gestión por resultados
- Excelencia en calidad y productividad
- Referentes profesionales del negocio

La historia de *Conaprole*



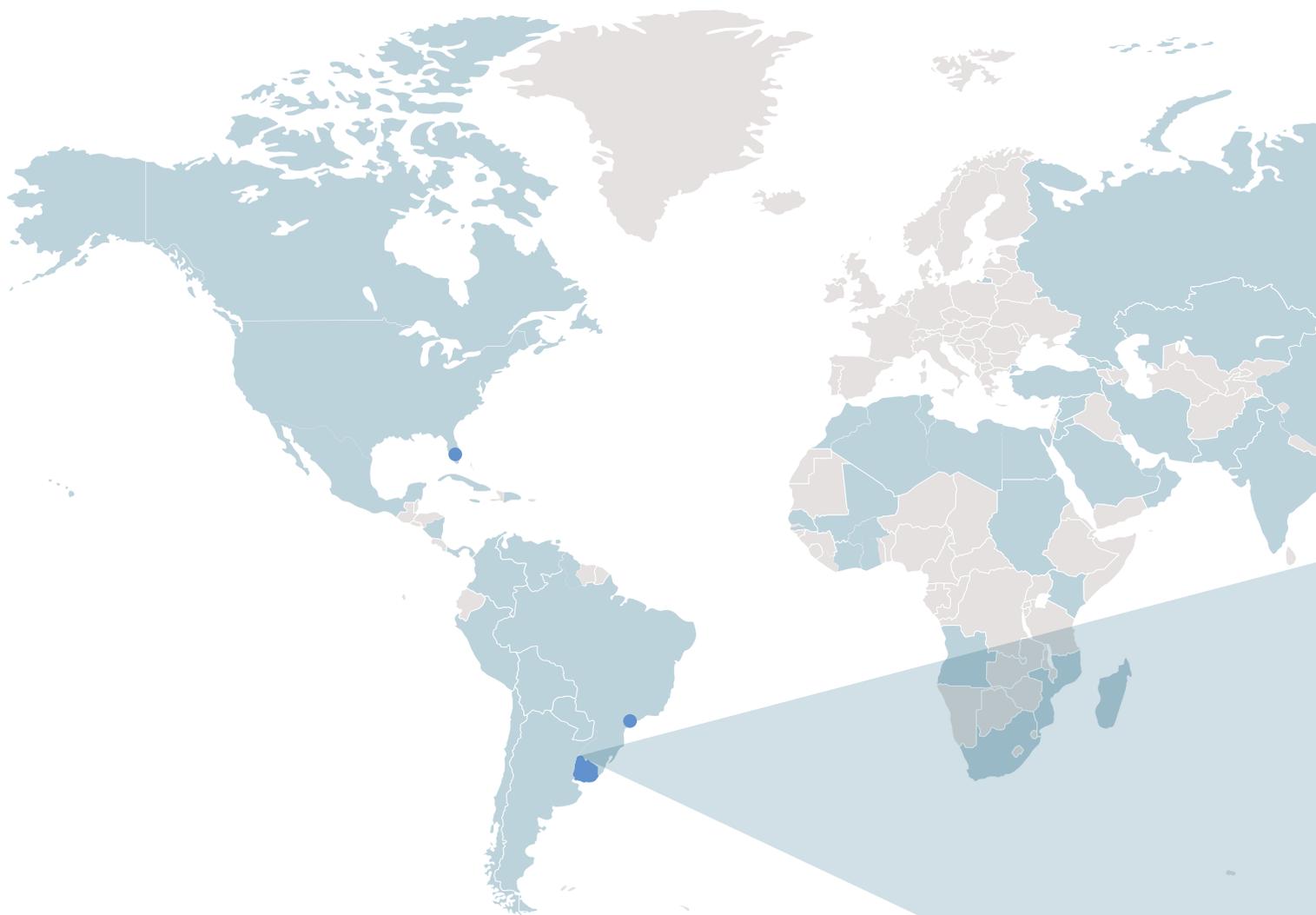
Nacimos en un momento histórico de la producción lechera en Uruguay. Fuimos la solución a la realidad de aquel momento para asegurar la producción de lácteos de calidad para la población del país y con el pasar del tiempo nos transformamos en el proyecto lácteo que reúne la pasión y el conocimiento de miles de colaboradores.

Con el objetivo de ser el eje del desarrollo de sus productores, y al mismo tiempo asegurar el abastecimiento diario de leche a la población, el 1 de junio de 1936 nos convertimos en la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CO. NA.PRO.LE). Luego de más de 80 años, **Conaprole** es la empresa insignia del país y la empresa privada más grande en Uruguay. En los últimos 30 años nos hemos convertido en un jugador mundial en el área de ingredientes lácteos de América Latina, llegando a más de 60 países con nuestros productos. Sin dudas somos mucho más que una marca, somos parte de la cultura uruguaya.



... el 1 de junio de 1936 nos convertimos en la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CO.NA.PRO.LE).

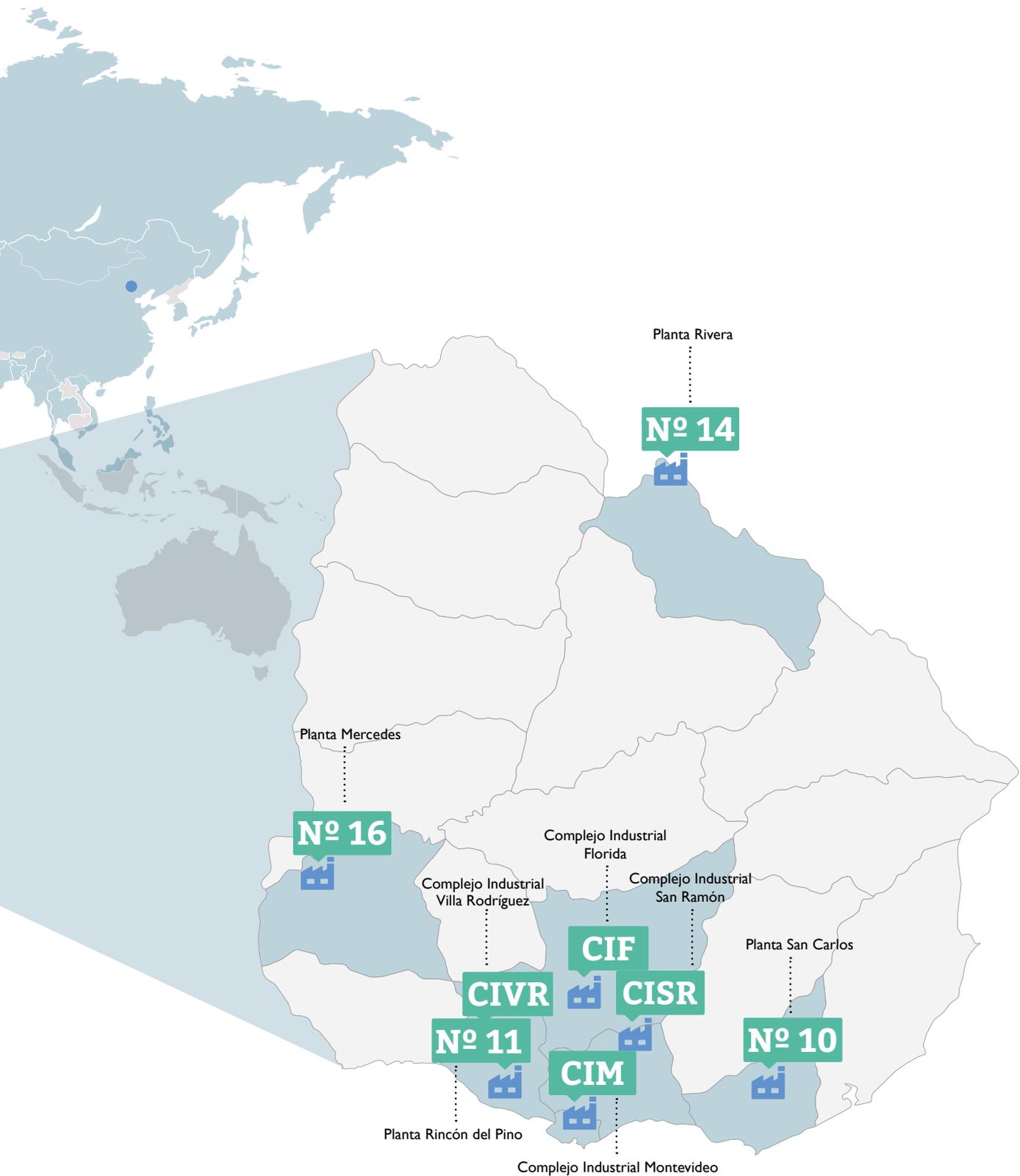
Nuestros Complejos Industriales en Uruguay y nuestras oficinas en el mundo



- En el mercado mundial contamos con oficinas comerciales en Miami, Beijing y San Pablo. Estamos presente en Brasil con depósitos logísticos.

Conaprole exportó en el último ejercicio principalmente ingredientes a 45 países

Nuestros complejos están distribuidos estratégicamente de manera de abarcar las cuencas lecheras del país



En estas unidades productivas elaboramos:

Leche fluida pasteurizada
(fresca, media o larga vida)

Leches saborizadas

Quesos

Leches en polvo

Sueros en polvo

Mezclas nutricionales

Butter oil

Manteca

Crema de leche

Dulce de leche

Postres

Yogures

Helados

Jugos



El resto de los productos congelados y la pulpa de tomate son elaborados por empresas terceristas bajo los lineamientos de **Conaprole**.

Esta diversidad de productos se comercializa en Uruguay a través de las marcas:



MAXIMA



Destacados de la gestión 2018-2019

2090 empleados



1.380
millones de litros
de leche procesados

1.873
productores de leche



8 plantas

Ingresos por
U\$S 786 millones

45 países



1° Exportador
de Uruguay

+173.000
toneladas de
productos
exportados

Indicadores económicos y financieros

Valor económico generado y distribuido	Ejercicio 2018/2019 USD	Ejercicio 2017/2018 USD
1. INGRESOS	785.951.894	760.217.195
1.1 Ventas	780.555.251	758.837.356
1.2 Otros Ingresos	1.383.509	3.966.237
1.4 Previsión para desvalorización de créditos	4.013.134	-2.586.398
2. COMPRAS	-593.151.412	-575.614.954
2.1 Leche y crema, fletes, materiales de envasado y otras materias primas	-465.760.393	-460.213.899
2.2 Energía, servicios de terceros y otros	-84.905.395	-78.062.767
2.4 Otras	-42.485.624	-37.338.288
3. VALOR ECONÓMICO GENERADO BRUTO	192.800.482	184.602.241
4. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN	-28.007.752	-24.588.765
5. VALOR ECONÓMICO GENERADO NETO PRODUCIDO POR LA ENTIDAD	164.792.730	160.013.476
6. VALOR ECONÓMICO GENERADO RECIBIDO EN TRANSFERENCIA	-420.031	-1.184.682
6.1 Resultado participación en subsidiarias	779.611	-970.272
6.2 Ingresos financieros	1.935.350	2.004.469
6.3 Otras	-3.134.992	-2.218.879
7. VALOR ECONÓMICO GENERADO TOTAL	164.372.699	158.828.794
8. DISTRIBUCIÓN DEL VALOR ECONÓMICO GENERADO	-107.027.275	-99.565.991
8.1 Personal (Remuneración directa y cargas sociales)	-98.743.952	-92.909.715
8.2 Gobiernos (Impuestos, tasas y contribuciones)	-3.469.451	-3.801.864
8.3 Retribución al capital de terceros	-4.813.872	-2.854.412
8.3.1 Intereses	-3.141.942	-2.504.779
8.3.2 Otras	-1.671.930	-349.633
9. VALOR ECONÓMICO NO DISTRIBUIDO	57.345.424	59.262.803

Audidores de nuestros estados contables:

PwC, con contrato hasta el balance anual al 31 de julio de 2020 (su primer balance auditado fue en 2008). Como constancia de su independencia y la de sus profesionales, se le pide anualmente a la firma auditora que extienda una carta firmada por el socio responsable confirmando la independencia referida.

Asesoramiento fiscal y económico:

Deloitte (fue la empresa auditora entre julio 2002 y julio 2007).

Asesoramiento Técnico para el reporte de sustentabilidad:

SMS Latinoamérica.

CONAHORRO: valor económico para nuestros consumidores

¿Qué es?

Un título en dólares americanos transferible emitido por **Conaprole** desde 2009. Su propósito es consolidar la imagen de la Cooperativa como empresa nacional de clase mundial además de diversificar las fuentes de financiamiento disponibles para atender en forma más eficiente las necesidades estacionales, cíclicas y de crecimiento que la industria láctea requiere.

¿A quiénes está dirigido?

A pequeños y medianos ahorristas.

¿Cómo se ofrece?

Vía internet por el Banco de la República Oriental del Uruguay, la Bolsa de Valores de Montevideo y algunos Bancos de plaza.

¿Cuál es su modalidad de Pago?

Intereses y opciones de amortización, semestrales.

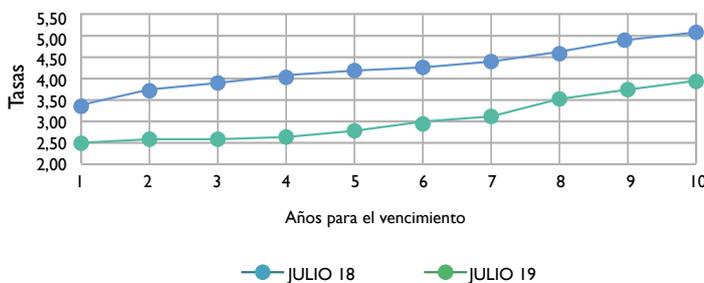
¿Para qué utiliza Conaprole los fondos obtenidos?

Los fondos obtenidos por las sucesivas emisiones han tenido como destino el financiamiento del negocio de mercado externo (stock y cuentas a cobrar), o de proyectos de inversión en Complejos Industriales.

Resultados del último período:

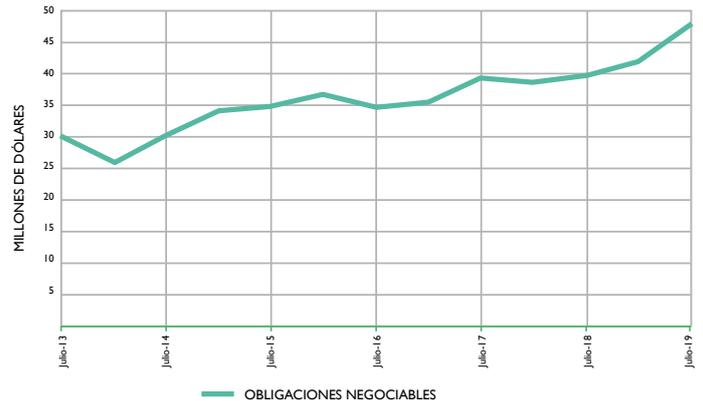
• La baja en la tasa de Conahorro debido a la caída de las tasas internacionales, significó un aumento en el valor de mercado de los Conahorro respecto al año anterior.

Conahorro Estructura temporal de tasas



• Un aumento del Capital de Conahorro en circulación en el mercado debido al escaso ejercicio de opciones de amortización de parte de los inversores y a nuestras continuas emisiones trimestrales.

Saldo deuda Conahorro



• Desde la creación de Conahorro, los ahorristas solo han ejercido marginalmente sus derechos de venta anticipada a la par (representando siempre un porcentaje inferior al 2% del capital con derecho a ejercicio).



Ética y gobierno corporativo

Estructura del Directorio



Ing. Agr. Álvaro Ambrois Martínez

Presidente



Sr. José Alejandro Pérez Viazzi

Vicepresidente



Sr. José Noel Alpuín Duque

Vocal



Sr. Gabriel Fernández Secco

Vocal



Sr. Miguel Ángel Bidegain Lecuona

Vocal

Los cinco miembros del Directorio son elegidos por los Productores Socios de la Cooperativa cada cinco años, por medio de votación. Cuatro de ellos corresponden a la lista más votada y el quinto representante pertenece a la segunda lista más votada, solo si representa más de un 10% del total de votos válidos. Las últimas elecciones tuvieron lugar en noviembre de 2016, asumiendo sus puestos las autoridades electas en marzo 2017.

No hubo cambios en el último período.

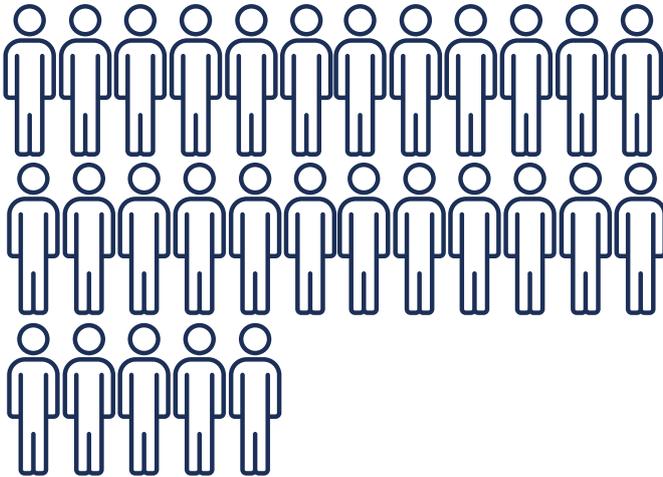
Entre las atribuciones del Directorio se encuentran aquellas referidas a:

- **Determinación del precio de leche a pagar**
- **Determinación de la distribución de utilidades**
- **Determinación del programa de inversiones y su financiamiento**
- **Aprobación de movimientos y compensación de personal**
- **Aprobación del presupuesto anual y del balance de gestión**

Asimismo, los Productores Socios de la Cooperativa también votan a los integrantes de la Asamblea de Productores y de la Comisión Fiscal.

Organismos de control y fiscalización

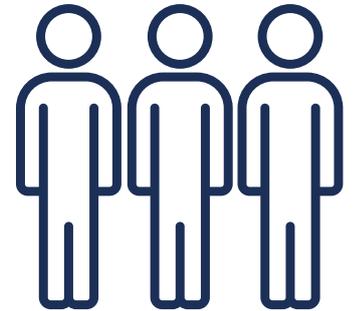
Asamblea de Productores: 29 miembros



Responsabilidades:

- Asesoramiento al Directorio
- Aprobación de la Memoria y el Balance anual de la organización
- Ejercer acciones de censura del Directorio (con el voto de dos tercios de sus miembros)

Comisión Fiscal: 3 miembros



Responsables de las acciones de control del Directorio:

- Controlar en todos los aspectos a la Administración de *Conaprole* referente al cumplimiento de leyes y regulaciones
- Examinar y dictaminar acerca del Balance Anual de la Cooperativa, analizando documentación correspondiente y requiriendo los informes pertinentes, incluyendo los reportes planificados de Auditoría Interna y Externa
- Brindar a la Asamblea de Productores la información que ésta requiera sobre las materias que sean de su competencia
- Investigar denuncias formuladas por cualquier miembro de *Conaprole*, comunicando en todos los casos las denuncias recibidas y las resultantes al Directorio
- Dictaminar en forma no vinculante acerca de los proyectos de emisión de Obligaciones

Comités Operativos

Para la gestión de **Conaprole** contamos con los siguientes comités:

Comité de Auditoría y Vigilancia	Comité de Recursos Humanos	Comité de Ingeniería	S&OP Mercado Interno/Externo
<ul style="list-style-type: none"> • Administración y regulación del relacionamiento y comunicación con el Auditor Externo. • Análisis de informes y administración de la independencia. • Implementación de programas de denuncias. • Análisis de informes de Auditores Internos. • Revisión y aprobación de transacciones con partes relacionadas. • De este comité depende el área de Auditoría Interna. 	<ul style="list-style-type: none"> • Coordinar la ejecución de las políticas de personal aprobadas por el Directorio. • Tener la iniciativa en los cambios de política de personal a ser propuestas al Directorio. 	<ul style="list-style-type: none"> • Analizar y evaluar las decisiones de inversión en capacidad de la empresa. 	<ul style="list-style-type: none"> • Planificación y seguimiento de la cartera de productos de Conaprole, facilitando la coordinación entre los diferentes actores que intervienen en los distintos eslabones de la cadena de valor, para así dar cumplimiento a la demanda pronosticada.
		Comité de Ética	
Comité de Energía	Comité de Agua	<ul style="list-style-type: none"> • Velar por el cumplimiento del Código de Ética definido por Conaprole. 	Comité de Sustentabilidad
	<ul style="list-style-type: none"> • Preservar el recurso energía, generando acciones a corto, mediano y largo plazo en los temas de: ahorro, nuevas fuentes alternativas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Preservar los recursos hídricos, a través de su uso eficiente, cuidado de las fuentes y reúso, generando acciones a corto, mediano y largo plazo. 	Comité de Innovación
Comité McGo		<ul style="list-style-type: none"> • Planificar nuevos lanzamientos de productos así como el seguimiento de los desarrollos que se estén llevando a cabo. 	
	<ul style="list-style-type: none"> • Modelo Coordinado de Gestión Optimizada con foco en mercado interno. 		

Código de Ética y Cumplimiento

Integridad, transparencia, respeto, trabajo en equipo y búsqueda constante de la excelencia son los pilares que soportan nuestras acciones.

Siendo conscientes que el nivel de desarrollo ético de nuestra Cooperativa tiene consecuencias en nuestros grupos de interés, asumimos los siguientes niveles de responsabilidad:

- Responsabilidad económica para producir alimentos e ingredientes que la sociedad necesite y venderlos a precios que representen un valor justo, con niveles de rentabilidad adecuados para asegurar el retorno y un crecimiento sostenible.
- Responsabilidad legal al respetar las normas vigentes que rigen nuestro accionar empresarial.
- Responsabilidad ética reflejada en un estilo particular de gestión con nuestros socios cooperarios, personal, clientes, y proveedores, entre otros.
- Responsabilidad social canalizada a través del apoyo a causas que promuevan nuestros valores.

Nuestros valores compartidos y principios se documentan en un Código de Ética, vigente desde 2009, el cual difundimos de diferentes formas ya que esperamos sea adoptado por nuestros colaboradores.

Contamos con un Comité de Ética encargado de velar por la aplicación del Código y de resolver las inquietudes y conflictos en cuanto a su aplicación. A través de nuestra intranet, todos los integrantes de **Conaprole** pueden realizar sus consultas, sugerencias o denuncias en forma anónima (<https://etica.conaprole.com.uy/comite>).

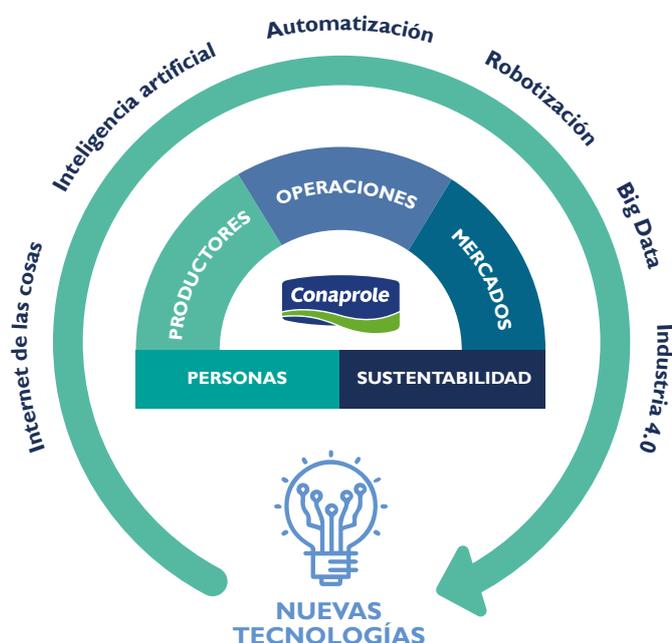
Adicionalmente, con fecha 29 de julio de 2019, la International Finance Corporation (IFC) y el Banco Interamericano de Desarrollo (IDB Invest) firmaron con **Conaprole** un contrato de préstamo. Como parte de este acuerdo, **Conaprole** se ha comprometido a alinear sus procedimientos y a definir un plan de acción para la lucha contra la corrupción en todas sus formas de acuerdo a los más altos estándares internacionales.





La estrategia para la gestión sustentable del negocio

La estrategia de **Conaprole** se encuentra enmarcada en el plan quinquenal 2017-2022, que se viene ejecutando según lo previsto en sus planes anuales.



Nuestro Sistema de Gestión Integrado reflejado en nuestra política, nos permite ejecutar estos planes.

Política del Sistema de Gestión Integrado

En **Conaprole** (Cooperativa Nacional de Productores de Leche), trabajamos para lograr la maximización del beneficio de nuestros socios cooperarios como forma de generar condiciones para el desarrollo sustentable de la producción lechera.

Nos comprometemos con la búsqueda continua de una posición de liderazgo en el mercado, cumpliendo las normativas y los requisitos aplicables, asegurando la confidencialidad de la información y gestionando de forma responsable e innovadora.

Trabajamos para alcanzar, e incluso superar, las expectativas de nuestras

partes interesadas, organizando la gestión apoyada en los siguientes pilares que le dan sustento:

- Brindamos a nuestros productores, soporte técnico y social, en procura de obtener y mantener una posición de liderazgo para el sector lácteo del Uruguay.

- Promovemos el compromiso de trabajadores y colaboradores con la Cooperativa y su Sistema de Gestión Integrado. Buscamos desarrollar las competencias necesarias para que alcancen su máximo potencial y fomentamos el cuidado de la salud y la prevención en seguridad para evitar enfermedades profesionales y accidentes.

- Conscientes de que uno de los principales activos de la Cooperativa es la confianza de clientes y consumidores promovemos la excelencia de nuestros procesos, aplicando una gestión integral de riesgos y asegurando la calidad e inocuidad de los productos. Empleamos las mejores prácticas en todos los niveles de la organización, contando con instalaciones y equipamientos que se adecuan al desarrollo de las actividades y buscan estar a la vanguardia de los cambios tecnológicos.

- Contribuimos al desarrollo económico y social de la comunidad, atendiendo sus necesidades e impulsando un diálogo responsable. Promovemos la protección del medio ambiente mediante el uso eficiente de los recursos naturales con especial cuidado del agua y energía, apostando a la gestión sustentable de cada uno de los eslabones de la cadena de valor.

El diálogo permanente con nuestros grupos de interés

Identificamos a todas nuestras partes interesadas, aquellas personas y entidades que se ven afectadas por nuestras acciones y a su vez, inciden en la gestión de **Conaprole**. Para cada uno de ellos generamos canales de diálogo e interacción.



Nuestro compromiso con el desarrollo productivo de Uruguay

Participamos activamente en las principales organizaciones empresariales del país:

Cámara de Industrias de Uruguay

Cámara de Industria láctea del Uruguay

Cámara Industrial de Alimentos

Instituto Nacional de la Leche

Cooperativas Agrarias Federadas

Unión de exportadores del Uruguay

Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Uruguay

Federación Panamericana de Lechería

Liga de Defensa Comercial

Cámara de Anunciantes

Compromiso Empresarial para el Reciclaje

Alianza con la Organización de Mujeres Empresarias de Uruguay (OMEU)

En mayo de 2019 formalizamos nuestra alianza con esta entidad que busca generar oportunidades de relacionamiento y negocios para mujeres emprendedoras y empresarias. Nuestro compromiso es acompañar y patrocinar las iniciativas “Más Emprendedoras” para incrementar la competitividad de los emprendimientos femeninos y “Entre Todas” con el propósito de captar, impactar y empoderar a mujeres emprendedoras del interior y de las zonas más vulnerables de Montevideo.



Premios y reconocimientos

Fuimos reconocidos por el Banco de la República Oriental del Uruguay y la Unión de Exportadores del Uruguay como:



1° Exportador nacional



1° Exportador sectorial



**1° Exportador cliente
del Banco de la República
Oriental del Uruguay**

La matriz de materialidad

Continuamos trabajando en la matriz de materialidad de **Conaprole** según los lineamientos propuestos por la Global Reporting Initiative (GRI). Para ello, los integrantes del Comité de Sustentabilidad participaron de un taller de formación sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas, los compromisos asumidos por Uruguay y los aportes de las empresas. Se pudieron asociar los impactos de **Conaprole** en esta ambiciosa agenda. Como resultado, elaboramos un tablero de control que nos permitirá asociar nuestras métricas de desempeño con los temas materiales y sus contribuciones a los ODS.

Realizamos un relevamiento on line de expectativas a grupos de interés externos estratégicos para **Conaprole**. Representantes de cámaras, entidades de gobiernos y organizaciones promotoras de la sustentabilidad compartieron su mirada sobre los desafíos para la gestión sustentable de nuestra organización.

De esta manera, para evaluar el impacto asociado¹ a cada Tema Material consideramos los siguientes insumos:

Empresas relacionadas analizadas en el benchmark de mejores prácticas

Relación de impacto entre los temas materiales identificados

Relación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y con las metas priorizadas por Uruguay

Suplemento GRI para empresas del sector alimenticio

Requerimientos de inversores internacionales de la empresa

Resultados de la encuesta de satisfacción a clientes del exterior

Resultados de relevamiento a grupos de interés externos



¹ Por "Impacto asociado" se hace referencia al efecto (positivo o negativo) que una organización tiene sobre la economía, el medio ambiente y/o la sociedad.

Matriz de materialidad 2019



Relevancia para Conaprole

- | | | | |
|--|--|--|---|
| | Uso eficiente del agua | | Capacitación a empleados de Conaprole |
| | Eficiencia energética | | Desempeño económico de Conaprole |
| | Gestión de residuos | | Salud y seguridad ocupacional |
| | Reciclaje | | Lucha contra el trabajo infantil |
| | Programas sociales para el desarrollo de la comunidad | | Uso sustentable del suelo |
| | Igualdad de género | | Producto sano y seguro |
| | Tratamiento de efluentes | | Protección de DD.HH y laborales |
| | Evaluación social y ambiental de proveedores | | Innovación y Desarrollo de nuevos productos |
| | Inclusión laboral de personas en situación de vulnerabilidad | | Protección de la biodiversidad |
| | Uso de Energías Renovables | | Ética y transparencia en la Gestión Empresarial |
| | Promoción de nutrición y vida saludable | | Etiquetado de producto |
| | Materiales de empaque | | Marketing responsable |

DIMENSIÓN	ASPECTO MATERIAL	METAS ODS	IMPACTO	
			EXT.	INT.
EMPRESA	 Desempeño económico de Conaprole	2.3, 8.1, 8.2, 9.3		●
	Ética y transparencia en la Gestión Empresarial	16.5, 16.6	●	●
PRODUCTOS CADENA DE VALOR	 Innovación y desarrollo de nuevos productos	8.2	●	●
	Promoción de nutrición y vida saludable	2.2, 3.4	●	●
	Producto sano y seguro	2.2	●	●
	Evaluación social y ambiental de proveedores	12.8	●	●
SOCIAL INTEGRANTES Y COMUNIDAD	 Salud y seguridad ocupacional	3.6, 3.8, 8.5, 8.8		●
	Capacitación a colaboradores de Conaprole y a productores lecheros	2.3, 2.4, 4.3, 4.4, 12.8	●	●
	Protección de DDHH y laborales	1.5, 8.5		●
	Programas sociales para el desarrollo de la comunidad	1.2, 1.5, 4.6, 10.2	●	
	Lucha contra el trabajo infantil	1.5, 8.7, 16.2	●	●
	Inclusión laboral de personas en situación de vulnerabilidad	1.5, 4.3, 4.5, 8.5, 8.6, 10.2	●	●
	Igualdad de género	4.5, 5.5, 8.5, 10.4		●
AMBIENTAL	 Uso eficiente del agua	6.3, 6.4, 8.4, 9.4, 11.6, 12.2		●
	Eficiencia energética	7.3, 8.4, 9.4, 11.6, 12.2		●
	Uso de energías renovables	7.2, 8.4, 9.4, 11.6, 12.2		●
	Gestión de residuos	8.4, 9.4, 11.6, 12.2	●	●
	Reciclaje	9.4, 11.6, 12.2, 12.5	●	●
	Materiales de empaque	9.4, 11.6, 12.2, 12.5	●	●
	Tratamiento de efluentes	6.3, 11.6, 12.4	●	●
	Uso sustentable del suelo	2.4, 12.2	●	●
	Protección de la biodiversidad	6.6	●	●

También durante el último período, desde **Conaprole** participamos del relevamiento realizado por DERES sobre las contribuciones de las empresas uruguayas a los ODS a los fines de alinearlas al compromiso asumido por el Gobierno de Uruguay ante Naciones Unidas.



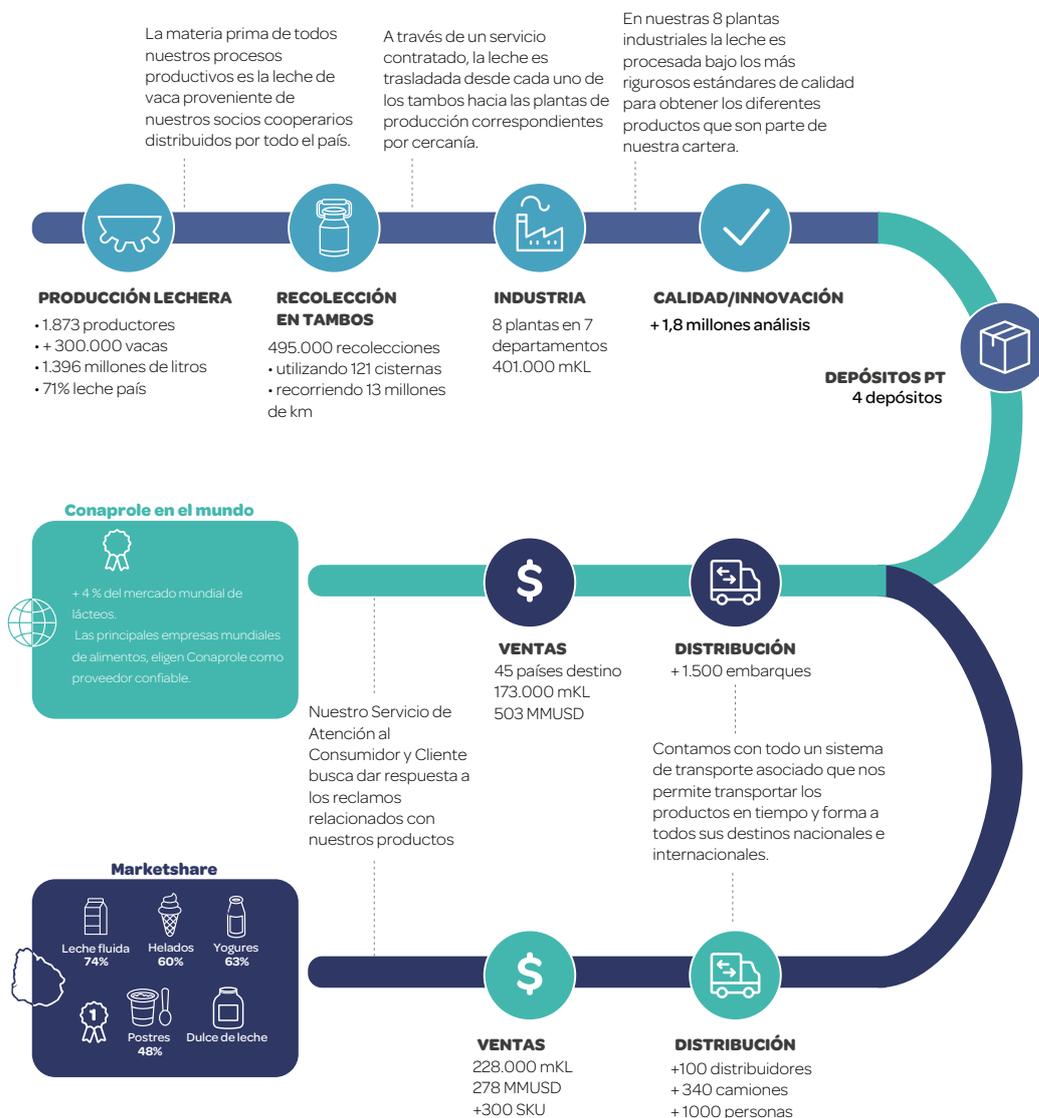
02.



Nuestra cadena de valor

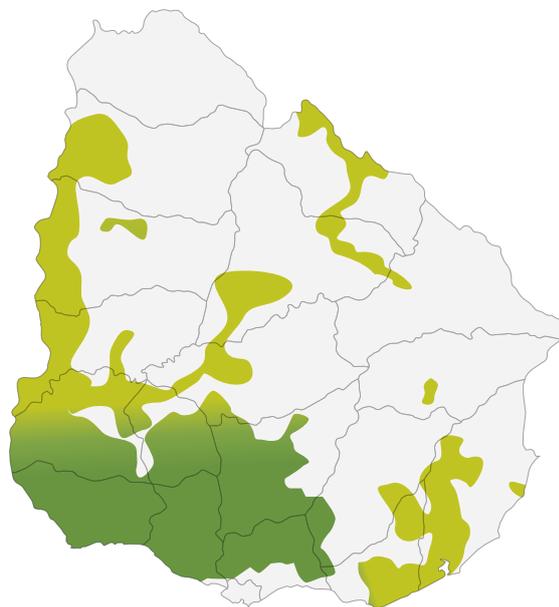


Influimos positivamente en la cadena de valor

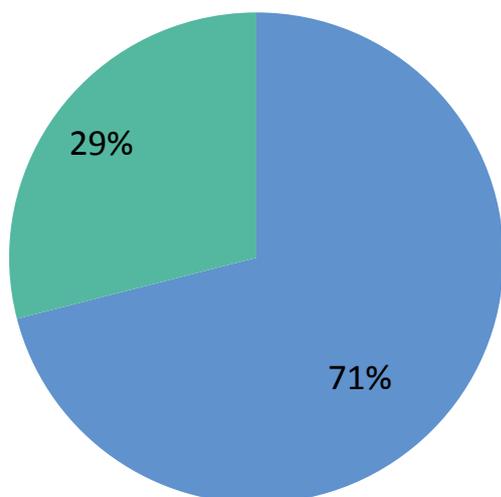


Los Productores Lecheros: nuestra razón de ser

- **1873** matrículas remitentes de productores lecheros.
- **71%** de los productores son tambos familiares de producción menor a 2.000 litros por día.
- El **32%** del total de leche ingresada a planta procede de tambos familiares.



Productores Lecheros: nuestra razón de ser



■ < 2.000 litros/día

■ > 2.000 litros/día



Continuamos acompañando a los productores con el fin de garantizar la mayor productividad y calidad de la leche:

	2018/2019	2017/2018	2016/2017
TOTAL DE MATRÍCULAS PROMEDIO AÑO	1873	1914	1954
% Productores con menos de 500 lts/día	26%	22%	26%
% Productores con más de 3000 lts./día	19%	19%	16%
% Productores en calidad superior (18 y 19%)	73%	76%	66%
% Leche en calidad superior (18 y 19%)	84%	85%	77%
% Leche con presencia de inhibidores (atb)	0,018%	0,017%	0,028%
% Productores que participan en proyectos de gestión empresarial	49%	48%	46%
Personal de tambo capacitado en temas productivos	666	615	440
% Productores visitados por técnicos de Conaprole	66%	92%	95%
% Productores asistidos en temas de calidad e inocuidad	33%	33%	34%
Productores capacitados en bienestar animal	163	-	-
Productores participando de FOSAPP	43	-	-

Iniciativas para el fortalecimiento de los Productores

Trabajamos en alianza con organizaciones gremiales, institutos de investigación, gobierno, empresas y técnicos, del país y del exterior, para ofrecer a los productores apoyo continuo en la gestión y mejora de su actividad lechera, para optimizar su rentabilidad e incrementar su participación en el mercado.

Apoyo productivo y económico

Contamos con proyectos para que cada productor lleve registros productivos, económicos y reproductivos.

Proyecto Costos

Se implementa desde el año 2001. Es una herramienta de monitoreo y mejora para la gestión productiva y económica en los procesos de alimentación, ordeño, estructura y recría. En promedio, cada año participan 80 productores.

Programa Producción Competitiva

Es una herramienta de seguimiento y gestión, creada en 2010, que permite el monitoreo mensual de los principales indicadores productivos y económicos del tambo, con énfasis en el margen de la alimentación del rodeo.

Programa de Apoyo a la Gestión Lechera

Ayuda a optimizar el control de los procesos clave del tambo: alimentación, reproducción, manejo y gestión económica. Desde 2010 se brinda este asesoramiento técnico agronómico y veterinario continuo con acceso a un software de seguimiento mensual online y reuniones para el análisis y discusión de la información generada.

Herramienta FOSAPP

FOSAPP es una aplicación para brindarle a cada uno de nuestros productores una herramienta informática que le permita gestionar los aspectos claves de su rodeo. Sin necesidad de estar conectados a Internet y de forma sencilla, cada productor podrá registrar eventos productivos, reproductivos y sanitarios en una Tablet. Esta información alimenta una base de datos que permite devolverle al productor información comparada con indicadores generales.

Además, durante el 2018 se realizaron 7 capacitaciones e instancias de sensibilización a productores y operarios en temas de bienestar animal, llegando a 93 matrículas y 163 personas. A través de Prolesa, empresa colateral de Conaprole, se facilita el suministro y financiación de insumos agropecuarios y otros suministros a los socios cooperarios.

Programa de Control y Mejora Continua de Calidad e Inocuidad de leche en tambo

Para asegurar la remisión de leche de calidad a cada una de nuestras plantas de producción, desarrollamos este programa, cuenta con 1 coordinador y 11 médicos veterinarios ubicados en las distintas zonas del país cercanas a los productores.

Tiene dos ejes centrales:

- Control y monitoreo permanente de la leche producida.

- El sistema de pago para la promoción de la producción de leche de calidad superior a partir de un pago superior por unidad de leche de estas características.

Apoyo en la dimensión Social

Generamos instancias participativas en eventos como Expoactiva y ExpoMelilla. Propiciamos el programa radial de alcance nacional (Radio Oriental), dedicado exclusivamente a la producción lechera “Lechería en el Uruguay”. Esto se suma a otras habituales iniciativas de comunicación masiva con productores. También se visitan tambos con buenos resultados económico-productivos dentro del país, de modo de trasladar la buena gestión y las buenas prácticas lecheras al resto de los productores.

Brindamos capacitaciones, consultorías y talleres para los trabajadores de los tambos de nuestra Cooperativa. Anualmente se dictan cerca de 70 cursos en distintas áreas estratégicas del tambo, llegando a más de 1.000 participantes. Una iniciativa destacada, dentro del marco del Programa de Calidad de Leche, son las capacitaciones constantes enfocadas a la obtención de leche de calidad, abarcando la importancia de la inocuidad del producto por el impacto directo que puede tener en la salud pública. Anualmente se dictan cursos en las áreas de:

- **Preparación y Utilización del Mixer**
- **Cría de Terneras**
- **Inseminación Artificial**
- **Formación Ordeñadores**
- **Manejo de la Vaca Seca y Parto, Implantación y Manejo de Pasturas**
- **Operación y Regulación de Maquinaria Agrícola**
- **Bienestar Animal**

Contamos con un Manual de Buenas Prácticas Lecheras para mejorar los procesos del Tambo promoviendo el uso de herramientas informáticas para un mejor control de la calidad higiénico sanitario en los establecimientos. Se brindan capacitaciones contantes en materia de seguridad ocupacional y prevención del trabajo infantil. También con el fin de mantener a los jóvenes en la actividad lechera se desarrollan actividades de capacitación específicas a este grupo de interés.

Apoyo a la Gestión Ambiental

Trabajamos de manera constante sobre la relación existente entre las actividades de Producción y el Medio Ambiente. Brindamos asistencia técnica a todos los productores lecheros para:

Diseño y ejecución de obras en caminería interna, áreas de permanencia y circulación del ganado.

Distribución de agua para el ganado y obras para riego.

Sistemas de gestión de efluentes y residuos sólidos.

Uso eficiente y seguro de la energía.

Realizamos consultorías técnicas para el diseño, mejora e implementación de sistemas de riego y/o distribución de agua para el ganado y un consumo más eficiente de los recursos hídricos.

Contamos con un equipo multidisciplinario formado por ingenieros hidráulicos ambientales, civiles, químicos, agrónomos, y veterinarios para trabajar y adaptar los sistemas de gestión de efluentes de los tambos a las nuevas normativas nacionales e internacionales y tendencias en materia ambiental y productiva.

Para la **gestión de residuos sólidos** se dispone de una red de recolección para una disposición adecuada dependiendo el material:

Finalmente, la **gestión eficiente de la energía**, desde el año 2012¹ se trabaja para un menor consumo energético en los tambos, habiendo implementado más de 620 auditorías energéticas, las cuales han permitido disponer de instalaciones eléctricas más seguras y una infraestructura eléctrica más eficiente en el uso de la energía. También se promueve la incorporación de energías renovables apuntando a reducir las emisiones de carbono.

CONSULTORÍAS	Nº productores		
	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Gestión de Efluentes en tambos	52	51	49
Eficiencia Energética en tambos	34	37	28
Caminería en tambos	43	20	-
Manejo y Distribución de Agua en tambos	4	17	-

La gestión ambiental de los productores también es una expectativa de nuestros clientes. Recibimos en forma periódica auditorías específicas por parte de Unilever y Nestlé. Los aspectos abordados fueron:

- **Uso seguro de los agroquímicos cuidando la no contaminación de los cursos de agua y la seguridad de los operarios que lo trabajan.**
- **Cuidado del suelo y el agua.**
- **Gestión de residuos, tanto residuos sólidos como efluentes del tambo.**
- **Biodiversidad, enfocado a preservar monte nativo en caso que exista.**
- **Uso eficiente de la energía.**
- **Capital social y humano, en este tema está lo que respecta a derechos laborales, no trabajo infantil, entre otras cuestiones.**
- **Bienestar animal referido a darle confort a los animales, el cuidado de su salud, sombra, agua y buen trato.**



¹ Hasta 2016, Conaprote promovió la iniciativa “Tambos Sustentables” con apoyo del BID-FOMIN

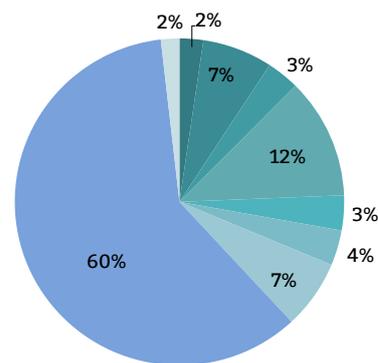
Nuestros proveedores: aliados estratégicos para la gestión

2.147 proveedores

**80% de proveedores son
empresas uruguayas**

**202 millones de dólares en
compras de bienes y servicios.**

Cantidad de proveedores 2018-2019



- Embalajes y Envases No retornables
- Materiales Auxiliares y Consumibles
- Materias Primas
- Piezas de recambio
- Envases Retornables
- Artículos de Seguridad Industrial y Laboratorio
- Piezas de recambio No Valoradas
- Servicios
- OTROS

Cantidad²

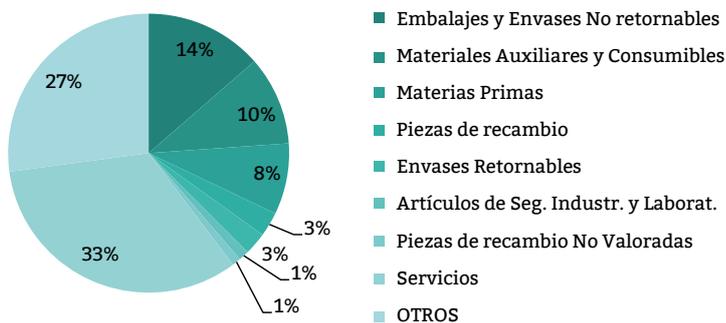
Proveedores Locales..... 1705

Proveedores del Exterior..... 197

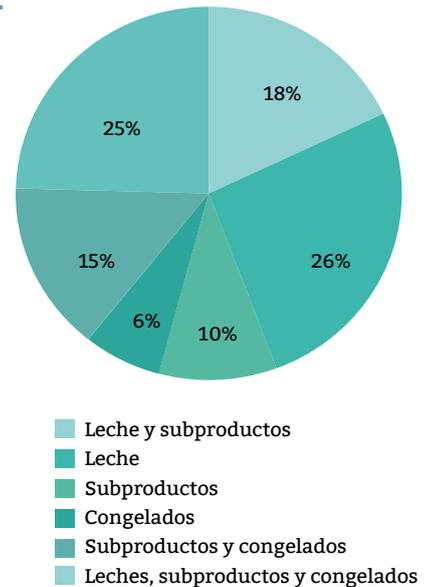


² Para una pequeña porción del total de proveedores no se identificó su procedencia.

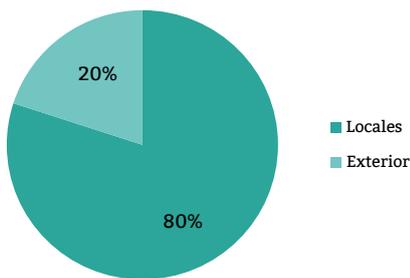
Facturación de proveedores 2018-2019



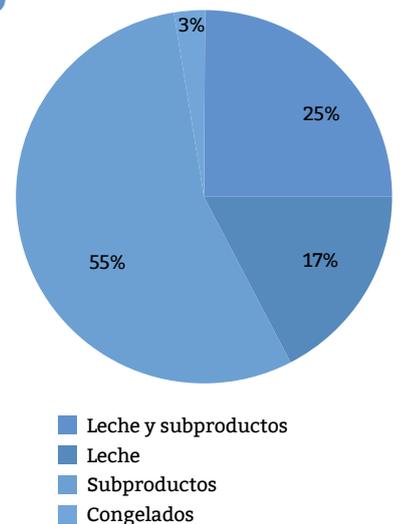
61 distribuidores en el INTERIOR



Procedencia de los proveedores



40 distribuidores en MONTEVIDEO



Compartimos con cada proveedor nuestra **política del Sistema de Gestión Integral**.

La calificación del proveedor en la base surge a partir de:

- Criterios manuales: calificaciones de las auditorías realizadas por Conaprole en las instalaciones del proveedor.
- Criterios automáticos: relativos a los indicadores que proporciona el sistema en cuanto a cumplimiento de entrega en cantidad y fecha, así como también en cuánto a calidad generados por las desviaciones de lo entregado contra lo esperado.

La comunicación con proveedores y terceristas es permanente, tanto desde el portal de internet como desde los sistemas de gestión.

Otro aspecto indispensable de nuestra cadena de valor es la red de distribución, con una capilaridad en todo el territorio, de más de 341 camiones con los requerimientos de refrigeración necesarios para la distribución de todos nuestros productos. Involucra a 34 empresas contratistas cuyos choferes son capacitados por Conaprole, tanto en aspectos de seguridad vial como en los procedimientos de recolección y toda su política de gestión integral.

Este movimiento diario involucra a más de 1.000 personas de manera indirecta a la red de distribución de unos 24.000 puntos de entrega en todo Uruguay, siendo un aspecto crítico del negocio.



Productos deliciosos, saludables y seguros

Más de 300 productos

Leches



Yogures



Mantecas



Jugos



Dulce de Leche



Postres



Cremas



Quesos



Helados



Congelados



Lácteos en polvo



Destacamos la amplia variedad de productos aptos para el consumo de personas con necesidades específicas (celíacos, diabéticos, niños, entre otros.)



La participación de los productos Conaprole en el mercado uruguayo para el último período por segmento de producto ha sido de:

	2018-2019	2017-2018
Yogures	63%	65%
Postres	48%	51%
Helados	59%	61%

Fuente: ID Retail

Además realizamos el lanzamiento de productos en todas las categorías:

	2018-2019		2017-2018	
	Cantidad de nuevos lanzamientos	SKU	Cantidad de nuevos lanzamientos	SKU
Helado	11	87	18	70
Leche	3	27	2	26
Postre	6	27	6	18
Yogur	7	60	8	59
Otros	5	100	2	122

Nuestras Plantas Industriales, en el marco del Sistema de Gestión Integrado, poseen las siguientes certificaciones:

 Sistema de Gestión de Calidad	 Sistema de Gestión de Seguridad Alimenticia	 Sistema de Gestión Ambiental	 Sistemas de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional	 Sistema de Gestión de la Inocuidad Alimentaria
Desde 2003	Desde 2009	Desde 2012	Desde 2012	Desde 2012
No incluye plantas 10 y 14	No incluye plantas 10 y 14	No incluye CISR		No incluye plantas 10 y 14

Como novedad del último período, migramos a la versión 2015 de las normas ISO 14001 y 9001.

En el Centro de Innovación y Calidad contamos con un Laboratorio Central de Calidad y una Planta piloto para desarrollo de nuevos productos frescos. El laboratorio cuenta con acreditación de varios de sus análisis según la norma ISO 17025:2005 "Calidad en Laboratorios de Ensayo y Calibración". En este Centro, nos dedicamos a la innovación, investigación y desarrollo de nuevos productos, atendiendo a las necesidades y expectativas de clientes y consumidores. En el último período destacamos:

- El lanzamiento de 32 nuevos productos, muchos de ellos con una mejora significativa en su perfil nutricional.
- La dedicación de importantes esfuerzos para adaptarnos a lo previsto por el Decreto 272/18 aprobado el 29 de agosto del año 2018, el cual establece que deberán contar con rotulado nutricional en su cara frontal cuando en su composición final el contenido de sodio, azúcares, grasas o grasas saturadas exceda los valores establecidos en dicho decreto.

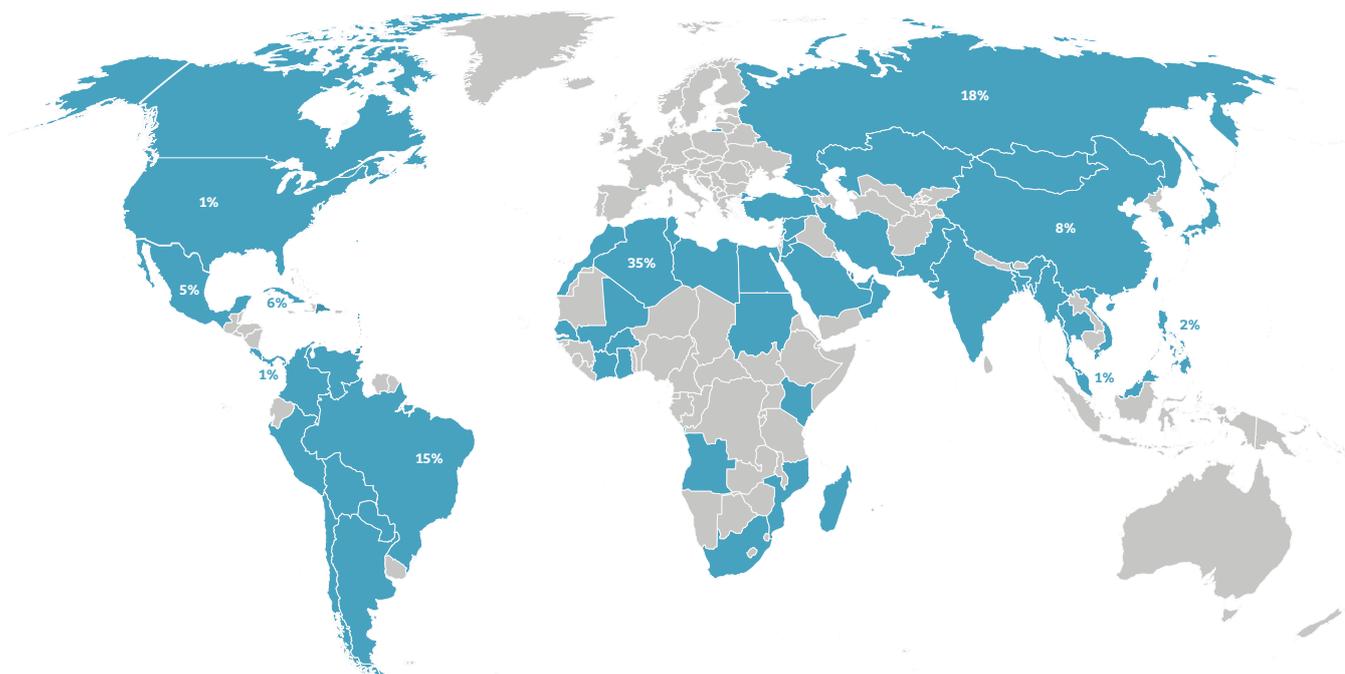
Clientes y consumidores en todo el mundo

Los productos Conaprole abastecen a todo el territorio uruguayo con esta estructura de apoyo:

CANAL	Cantidad de clientes 2018-2019	Cantidad de clientes 2017-2018
Distribuidores	102	133
Emblemas de Supermercados (*)	7	16
Cooperativas	2	
Inst. Oficiales	80	76
Industriales y otros	104	85
Total	295	310

	Clientes por Facturación \$		
	Leche	Subproductos	Congelados
Montevideo	55%	46%	44%
Interior	42%	50%	55%
Otros	3%	4%	1%

Además, han llegado, en el último lustro, a más de 60 países de América, Europa, África y Asia. Entre los productos exportados se encuentran la leche larga vida, dulce de leche, manteca, quesos blandos, quesos duros, quesos de pasta semi-dura, productos desecados (leche en polvo, suero, etc) y butter oil. Las exportaciones de Conaprole representan el 4% del comercio mundial de lácteos.



Medimos la satisfacción de nuestros clientes, tanto para los mercados locales (distribuidores, clientes directos y cuentas especiales) como en exportación.

Realizamos encuestas cada dos años, la última de ellas fue en el año 2017³. Entre los aspectos más ponderados por nuestros clientes se encuentran la calidad del producto y nuestra seriedad, confiabilidad y solvencia como proveedor. En el próximo período estaremos compartiendo los resultados de la encuesta realizada durante 2019.

Con respecto a nuestros consumidores, interactuamos con ellos a través de nuestras redes sociales:

- f Conaprole: 304 miles**
- f Conamigos: 73 miles**
- f Dulce de leche: 138 miles**
- f Hamburguesa: 9 miles**
- f Helados: 122 miles**
- f Yogures: 107 miles**
- @ Conaprole: 16,4 miles**
- t Conaprole: 5 miles**



Disponemos de distintos canales de comunicación para recepcionar cualquier reclamo en relación a nuestros productos:

 0800 1936	 sac@conaprole.com.uy	 sucursales de venta al público
5.564 comunicaciones en el Sistema de Atención al Cliente.		
80% vía telefónica	20% vía email	
4.528 reclamos por productos, 98% de los reclamos cerrados en tiempo y forma		



³ Esta encuesta se envió a un total de 97 clientes en el extranjero, habiendo obtenido 21 respuestas, lo que representa un 22% de los clientes y el 42% del volumen anual facturado por exportaciones. Para validar la encuesta se requiere al menos cumplir con el 20% de nivel de respuestas

La comunicación responsable de nuestros productos

Desde 2002 participamos en la Cámara de Anunciantes del Uruguay, ocupando en la actualidad su vicepresidencia. Inspirados por el código de ética y con el mandato del Consejo Nacional de Autoregulación Publicitaria (CONARP), propiciamos una comunicación comercial responsable. Contamos con nuestro propio manual de procedimientos acerca de la forma en que se comunican los productos a través de avisos comerciales y patrocinios de eventos.

Campañas destacadas

Campaña para fomentar la clasificación pos consumo de nuestros envases para el Reciclaje.

El 5 de junio de 2019, Día del Medio Ambiente, comenzamos con esta iniciativa para promover la mejora en la clasificación para el reciclaje de nuestros envases pos consumo. Para ello, realizamos distintas acciones:

Generamos un **logo verde Conaprole** para utilizarlo en las acciones que comuniquen este tema

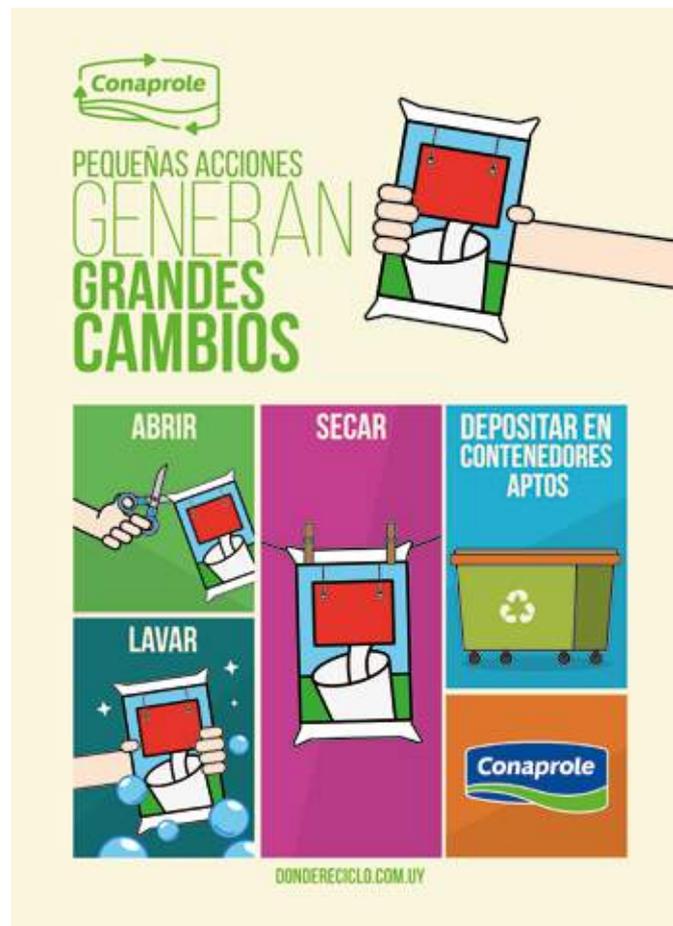


Realizamos 5 videos con tips para acondicionar nuestros envases, facilitando así su posterior reciclaje. En cada uno detalla el tipo de material (sachets, envases tetra, envases plásticos, vidrios y potes de helado).

Junto con el logo verde de *Conaprole* generamos un ícono para que el consumidor pueda leer e informarse sobre donde puede llevar el envase pos consumo para su reciclado.

Colocamos la dirección de la app “dondereciclo.com.uy” la cual geolocaliza al consumidor y le informa el lugar más cercano para llevar el envase acondicionado para su posterior reciclaje.

Esta aplicación fue creada por CEMPRE, organización en la cual *Conaprole* es parte activa, además de tener el cargo de la presidencia.



Postres Viva sin azúcar

Reformulamos los postres Viva, logrando eliminar el azúcar. Se realizó una comunicación inclusiva, firme y moderna. Ambos productos poseen la recomendación de ADU, Asociación de Diabéticos del Uruguay.



Alianza Viva - OMEU

Con la marca Viva realizamos un acuerdo de marcas con la Organización de Mujeres Empresarias de Uruguay para apoyar sus acciones y patrocinar la iniciativa "Entre Todas", dirigido a emprendedoras y empresarias de todo el país.

Se busca apoyar a mujeres mediante capacitaciones, reuniones de networking, mentorías de seguimiento, facilitar el acceso a financiamiento tanto de créditos como de becas o fondos.



Línea de Helados Light

Con la recomendación de ADU y continuando con el desarrollo de nuevos productos bajos en azúcar, lanzamos el primer helado light en presentación de 2 litros. Realizamos una campaña "I light it" por TV, radio, digital y prensa.



03.





Cuidamos el
ambiente



Cuidamos el ambiente

Desde los lineamientos planteados en nuestra Política, nos comprometemos como empresa a promover la protección del ambiente mediante el uso eficiente de recursos naturales, con especial cuidado del agua y la energía. Para lograrlo, nos basamos en nuestro Sistema de Gestión Integrado.

Participamos de manera activa en iniciativas destacadas de protección y cuidado del ambiente.

Desde 2017, presidimos CEMPRE (Compromiso Empresarial para el Reciclaje).

Ocupamos la Secretaría de la Comisión de Medio Ambiente de la Cámara de Industrias.

Somos aliados del Grupo de Educación Ambiental de la Intendencia de Montevideo en sus acciones de educación ambiental para toda la ciudadanía.



¹ El aumento del consumo de agua en el período responde a pruebas y puesta en marcha de nuevas líneas de producción.

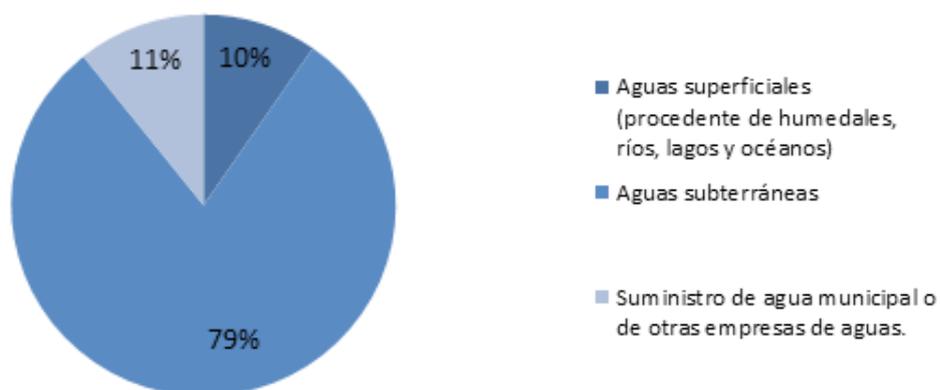
El cuidado del agua

	2018/2019	2017/2018	2016/2017
m³ de leche ingresados a planta	1.387.395	1.414.169	1.322.871

	2018/2019	2017/2018	2016/2017
Aguas subterráneas [m ³ /año]	2.309.685	2.286.485	2.210.766
Aguas superficiales [m ³ /año]	279.341	255.230	235.154
Suministro de agua municipal [m ³ /año]	312.053	253.305	251.500
TOTAL	2.901.079¹ m³	2.795.020 m³	2.697.420 m³

	2018/2019	2017/2018	2016/2017
2,10 Litros de agua/ Litros de leche	1,98 Litros de agua/ Litros de leche	2,04 Litros de agua/ Litros de leche	

Fuentes de consumo de agua 2018 - 2019



Nuestra principal fuente de abastecimiento son las perforaciones para extracción de agua subterránea.

Conscientes de la necesidad de preservar los acuíferos, implementamos un sistema de control automático, en el marco de nuestro Plan de Control de Agua de Abastecimiento.

El objetivo es garantizar que los niveles de extracción de las perforaciones se mantengan por debajo de los regulados por DINAGUA, además de garantizar la calidad y continuidad del suministro de agua.

Aumentamos un 2% la reutilización del agua extraída de las fuentes naturales.

	2018-2019	2017-2018	2016-2017
Consumo total de agua [m3]	2.901.079	2.795.020	2.697.420
m ³ de agua que hemos reciclado o reutilizado	816.115	727.972	703.775

	2018-2019	2017-2018	2016-2017
Agua de vaca reciclada ²	17%	14%	15%
Agua reusada para Cleaning in Place ³	11%	12%	11%
TOTAL	28%	26%	26%

² Se trata del agua obtenida por la evaporación de la leche en el proceso de fabricación de leche en polvo. Se utiliza en servicios: vapor, refrigeración, sellos

³ Se trata del agua recuperada de las últimas etapas de enjuague, que se utiliza para las etapas de primeros enjuagues: arrastre de materia orgánica inicial, previo a la recirculación con agentes de limpieza.

Uso eficiente de la energía

Desde 2013 contamos con una política de Eficiencia Energética, supervisada por el Comité de Energía. En este marco, estamos evaluando la posibilidad de incorporar en nuestra matriz, fuentes de energía renovables.

La sustitución de fuel oil por leña se realiza priorizando el uso de calderas a leña en todas las plantas. Durante el 2020 avanzaremos en el Complejo Industrial Villa Rodríguez para un proyecto de sustitución de calderas y calentadores.

Asimismo, dentro del CIVR comenzamos a analizar el proyecto de instalación de 2 aerogeneradores para sustituir el 30% del consumo actual de energía eléctrica de la red.

Estos esfuerzos de la organización se complementan con el compromiso de cada integrante en el uso responsable y eficiente de la energía y se potencian con campañas de comunicación interna.



Mantuvimos en este período las acciones de eficiencia energética relacionadas al consumo de combustible en nuestras plantas. Realizamos auditorías internas semestrales en las plantas sobre la generación de vapor a través de consumo de combustible:

- Control de pérdidas de vapor
- Control de funcionamiento de trampas de vapor⁴
- Revisión de los retornos de condensado

Monitoreo y seguimiento de eficiencia de combustión de calderas:

85% para leña

90% para fuel oil

Utilización de calor de humos = reducción del 15% del fuel oil en esos procesos.

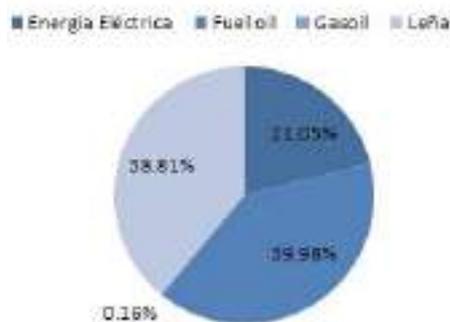
		2018/2019	2017/2018	2016/2017
Fuel Oil ⁵	m ³	17.230	16.420	17.245
	MWh	199.868	190.929	200.518
Gas Natural	m ³	0	1.430	0
	MWh	0	15.464	0
Gasoil	m ³	69	59	55
	MWh	800	602	563
Leña ⁶	Toneladas	66.890	57.527	48.922
	MWh	193.981	167.229	142.215
Consumo de combustible por producción	kWh/m ³ de leche ingresada a la planta	284	265	259

⁴ Se realiza un control y una evaluación de mejoras en las trampas de vapor continuamente. En promedio, entre todas las plantas, la eficiencia de las trampas mejoró de un 75% a un 89%.

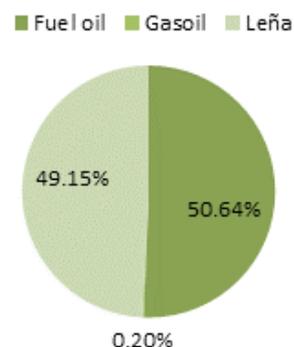
⁵ El consumo relativo de Fuel Oil se viene reduciendo desde 2005 cuando representaba el 63% del total de combustible consumido por Conaprole.

⁶ Se trata de leña a partir de Eucalipto, no se afectan especies nativas.

Consumo energético 2018-2019



Consumo combustible 2018-2019



En materia de energía eléctrica, también continuamos con acciones de eficiencia energética:

- Auditorías internas semestrales para las plantas en:
- Control del estado de las aislaciones de agua helada
- Control de la potencia reactiva ($\cos \Phi$)
- Control del uso horario de la energía eléctrica
- Control de pérdidas de aire
- Reportes y seguimiento en el control del sistema de frío de Complejos industriales Montevideo y Villa Rodríguez
- Control de la presión de condensación para optimización del consumo eléctrico de los compresores
- Más luminarias con tecnología LED

		2018/2019	2017/2018	2016/2017
Energía Eléctrica	MWh	105.220	101.086	97.671
Consumo de Energía Eléctrica por producción	kWh/m ³ de leche ingresada a la planta	76 ⁷	72	74

⁷ El aumento de consumo de energía en el período responde a la puesta en marcha de nuevas líneas de producción en CIVR y CIM.

El inventario de emisiones de carbono

Disponemos de una herramienta informática para capturar de los diferentes sistemas de gestión de Conaprole toda la información necesaria para el cálculo de las emisiones de carbono generadas en la elaboración de nuestros productos.

Emisiones alcance 1

- Procesos de combustión fija
- Combustible consumido por flota para el traslado de tambos a plantas

Combustión Fija

			2018/2019	2017/2018	2016/2017
Fuel Oil	Consumo	m ³	17.230	16.420	17.245
	CO2 equivalente	ton	53.757,6	51.230,4	53.804,0
Gas Natural	Consumo	m ³	0	1.430	0
	CO2 equivalente	ton	0	2,8	0
Gasoil	Consumo	m ³	69	59	55
	CO2 equivalente	ton	184,2	157,5	146,9
Leña	Consumo	ton	66.890	57.527	48.922
	CO2 equivalente	ton	84.682,7	72.829,2	61.935,2



Combustión Móvil: Traslado de leche de tambos a plantas

Traslado tambos a plantas	2018/2019					
	KM recorridos	Eficiencia del motor [L/Km]	Factor de emisión [kgCO ₂ /km]	Litros de leche transportada [L]	Toneladas de CO ₂ equivalente	Gramos de CO ₂ por transporte por litro de leche transportada
	13.695.189	0,435	1,19	1.387.354.580 ⁸	16,297	12

Emisiones alcance 2

Energía Eléctrica consumida	MWh	2018/2019	2017/2018	2016/2017
		105.220	101.086	97.671
Factor de emisión ⁹	ton CO ₂ /MWh	0,0144	0,0144	0,0211
Emisión CO ₂	ton CO ₂	1.515,2	1.455,6	2.060,9

Emisiones alcance 3

Para este ejercicio incluimos resultados referidos a nuestras emisiones indirectas. Estaremos profundizando el diálogo con nuestros proveedores y aliados estratégicos para avanzar en las mediciones para las emisiones de este alcance.

- Combustión móvil-Actividad marítima: traslado de productos *Conaprole* desde Uruguay a los 3 puertos más representativos para nuestras operaciones.

2018-2019	KM recorrido	toneladas de producto trasladadas	toneladas de CO ₂ equivalente ¹⁰
Montevideo a Argel, Argelia	13.266	61.675	5.328,9
Montevideo a San Petersburgo, Rusia	16.001	24.370	2.038,7
Montevideo a Xingang, China	23.920	13.914	1.336,9

⁸ Este valor no contempla los litros de leche remitidos a empresas tercerizadas.

⁹ Se utilizaron los valores anuales de Energía Eléctrica producida y las emisiones de CO₂ provistas por la web de "Balance Energético Nacional Uruguay: www.ben.miem.gub.uy/ del Ministerio de Industria, Energía y Minería. Se utilizó el valor correspondiente al 2017.

¹⁰ Información provista por empresa proveedora de logística



Combustión Móvil: Traslado de productos hasta el puerto

2018-2019			
KM recorridos	Eficiencia del motor [L/Km]	Factor de emisión [kgCO2/km]	Toneladas de CO2 equivalente
16.509.722	0,435	1,19	19.647

	2018-2019	2017-2018
Emisiones totales de ALCANCE 1 [toneladas CO2 equivalente]	154.922	140.660
Emisiones totales de ALCANCE 2 [toneladas CO2 equivalente]	1.515	1.455
Volumen de leche ingresada a planta [m3]	1.387.395	1.414.169
KG de CO2/m3 de leche ingresada a planta*	113	101

*No incluye leche remitida a terceristas.

Gestión de residuos

Los residuos generados por nuestros procesos productivos se gestionaron de la siguiente manera:

Método de eliminación	2018-2019		2017-2018		2016-2017	
	Peso Total Residuos Peligrosos (ton)	Peso Total Residuos No Peligrosos (ton)	Peso Total Residuos Peligrosos (ton)	Peso Total Residuos No Peligrosos (ton)	Peso Total Residuos Peligrosos (ton)	Peso Total Residuos No Peligrosos (ton)
Reutilización		90,9		4,1		5,40
Reciclaje	11,2	1.951,5	12,2	1.851	13,6	1.591
Compostaje		2.431,2		2.134		2.578
Recuperación (incluida rec. Energética)	51,6		83,0			
Incineración (Combustión masiva)	1,3		0,9		1,5	
Sitios de Disposición Final Municipales	15,8	2.090	19,3	2.171	6,7	2.432
Almacenamiento In Situ	3,8		6,5		2,5	
Alimentación animal ¹¹		10.388		11.070		11.275
Relleno de Seguridad	6,4		1,8	95	0,6	46
TOTAL	90,2	16.860	123,7	17.325,1	24,9	17.927,4

Todos los residuos se expresan en toneladas base húmeda

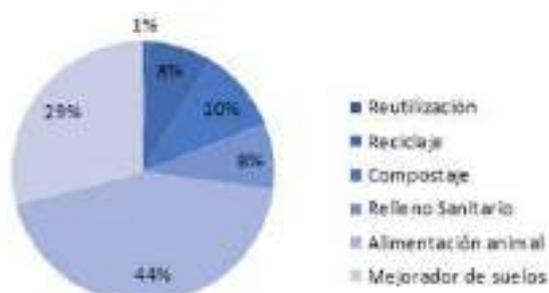
Se trabajó con el apoyo de la Facultad de Agronomía para obtener la habilitación de Dinama en la aplicación de lodo digerido como mejorador de suelo. En este período se generaron 8.348 toneladas de lodo (en base húmeda) para el fin mencionado.

Todos los proveedores que gestionan nuestros residuos peligrosos son operadores habilitados por DINAMA, garantizando la trazabilidad de cada residuo.

Con éxito se logró reducir el ingreso de residuos a Sitios de Disposición Final Municipales en un 5% en el acumulado del período a informar comparándolo con el anterior.



Disposición de Residuos No peligrosos 2018-2019



Disposición de Residuos No peligrosos 2017-2018



¹¹Devoluciones de mercado y productos fuera de especificación que no estén contaminados con productos patógenos. Se entrega a criadores de animales que cuenten con Declaración Jurada de DICOSE

Proyecto de Economía Circular

En Uruguay, las razas lecheras sufren de estrés térmico en el verano, cuando las condiciones de temperatura y humedad exceden su rango óptimo. Esto impacta negativamente en el bienestar animal y en la productividad de los tambos.

Conaprole, en alianza con URUPLAC y CTplas y el apoyo de ANDE comenzó a desarrollar el proyecto de construcción de estructuras para generar sombra en corrales de espera y otras áreas.

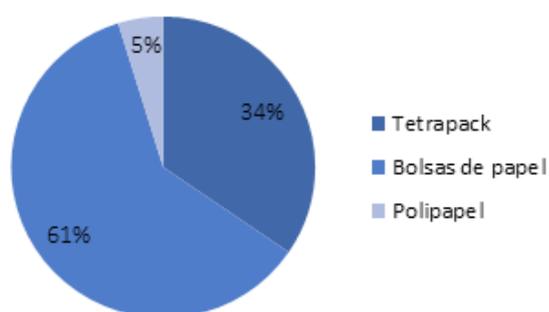
Estas estructuras las realizará URUPLAC, a partir del reciclado de los materiales plásticos de descarte que Conaprole utiliza y, debido a la sensibilidad de sus procesos productivos, no pueden ser reemplazados por otros materiales con un impacto negativo ambiental menor.



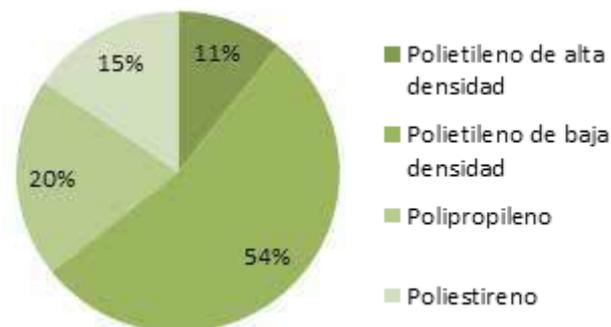
Nuestros envases

- El 40% de los materiales utilizados para el empaque de nuestros productos provienen de fuentes renovables.
- El 26% del total de los materiales utilizados para el empaque de nuestros productos corresponde a materiales plásticos.

Materiales renovables utilizados en envases



Tipo de plásticos utilizados en envases.



Una alianza para generar valor social con los residuos

Desde 2005 la Unión de Clasificadores de Aglomerado de Polietileno (UCAP) es nuestro aliado estratégico para la gestión de materiales reciclables descartados de nuestro proceso productivo en el Complejo Industrial Montevideo. Esta cooperativa surge en 2004 en el marco del Proyecto "Reciclar Esperanzas" de la Organización San Vicente – Obra "Padre Cacho". Desde **Conaprole** acompañamos todo el trabajo inicial de capacitación para que los integrantes de UCAP pudieran cumplir con nuestros exigentes estándares referidos al nivel de limpieza adecuada para la industria alimentaria, y con los niveles de recuperación de materiales reciclables acordes a la política ambiental de la empresa.

En este periodo, gracias a esta gestión aumentamos la recuperación de polietileno de leche en más de 6% y la recuperación de cartón en más de 34% generados en ese Complejo Industrial.

Gestión de nuestros efluentes

	2018-2019		2017-2018	
	Vertido a colector	Vertido a curso de agua	Vertido a colector	Vertido a curso de agua
Volumen total de vertidos de aguas (m ³)	568.558	2.754.200	556.100	2.925.000

Durante este período continuamos con lo previsto en los planes de adecuación para el tratamiento más eficaz de efluentes. Nuestro propósito es alcanzar los más altos estándares requeridos a nivel internacional (como los exigidos por la Corporación Financiera Internacional del Banco Mundial) en cuanto a parámetros de nitrógeno, fósforo y concentración de coliformes.

	2018-2019	2017-2018	2016-2017
DQO/250 DBO/700	0,5	0,6	0,7
%cumplimiento DQO	91	88	83
USD/m3	0,69	0,51	0,52

Al cierre del ejercicio, se encuentran en etapa de ejecución los siguientes proyectos:



Adecuación de la planta de tratamiento de efluentes del Complejo Industrial Villa Rodriguez para efluente de alta carga iónica por producción D90.



Instalación de equipos y próxima puesta en marcha respecto a la mejora de la planta de tratamiento de efluentes del Complejo Industrial Florida.

La puesta en marcha de San Ramón fue exitosa, logrando valores de cumplimiento.

Estas acciones se enmarcan en el compromiso para el quinquenio de **Conaprole** de garantizar el adecuado tratamiento de efluentes, habiendo invertido para esa fecha, más de 30 millones de dólares.





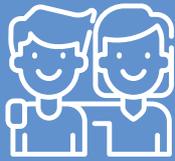
04.

PROHIBIDO
UTILIZAR AGUA PARA
LAVAR EQUIPO



Valoramos
a las personas





100%

de integrantes alcanzado por convenio colectivo

↑ 16%

las horas de capacitación

2090¹
integrantes

29%
de cargos de responsabilidad liderados por mujeres

15
años de antigüedad promedio

22%
de la plana gerencial está ocupada por mujeres

En **Conaprole** somos uno de los principales empleadores del país. Contamos con un sólido sistema de relaciones laborales basado en el diálogo, el respeto de los derechos laborales y el bienestar de las personas.

CATEGORÍA LABORAL	Menores de 30		Entre 30 y 50		Mayores de 50		TOTAL
	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	
Cargos de responsabilidad	0	0	23	31	8	44	106
Personal mensual	25	29	112	244	31	227	668
Personal jornalero	13	107	101	570	9	244	1,044
Pasantes	8	6	0	0	0	0	14
Eventuales	20	122	36	79	1	0	258
TOTAL	66	264	272	924	49	515	2.090

¹ En el período anterior, la plantilla fue de 2076 empleados, por lo que no hubo cambios significativos en la organización.



Somos una empresa comprometida con el desarrollo de la mujer en el trabajo, siendo parte del 19,4%² de las empresas uruguayas con mujeres en cargos gerenciales de alto rango, cifra que se reduce al 4% en empresas de más de 100 empleados.

Ofrecemos un buen ambiente de trabajo con muchas posibilidades de movilidad entre los distintos equipos y sectores de la organización. Proponemos nuevos desafíos a cada integrante de **Conaprole**, ofreciendo así, oportunidades de desarrollo y crecimiento profesional para los colaboradores. En el último período, el índice de rotación³ fue de 0,7:

	2018/19	2017/18	2016/17
Total Altas	675	609	601
Total Bajas	661	620	576
Índice de rotación	0,7%	-0,5%	1,2%

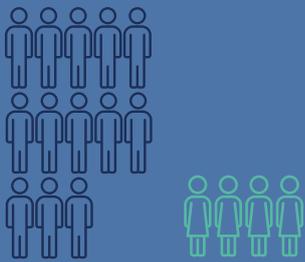
² Fuente: https://www.eltalentonotienegenero.org/index.php?r=site/equidad_genero Premio "El talento no tiene género", basado en los Principios WEPs - ONU Mujeres.

³ El índice de rotación es igual a: $\frac{\text{ALTAS-BAJAS}}{\text{N}^\circ \text{ TOTAL DE EMPLEADOS}}$.

Nos ocupamos por el bienestar de nuestros integrantes y sus familias

Atendemos las necesidades de las personas y sus familias en cada momento significativo de sus vidas.

Beneficio por maternidad/paternidad en el período:



53 **16**

53 hombres y 16 mujeres de **Conaprole** ejercieron su derecho a licencia por paternidad y maternidad.



100%

El **100%** retomó el trabajo al finalizar su licencia.



100% **89%**

El **100%** de las mujeres y el **89%** de los hombres⁴ permanecieron en **Conaprole** transcurridos los 12 meses de su reincorporación de la licencia.

Licencia especial por maternidad:

En **Conaprole**, las mujeres tienen reducción horaria a media jornada hasta el primer año de su bebé, duplicando lo establecido por ley.

Salas de lactancia disponibles desde 2013 (son requisito legal desde 2018) en cada Planta Industrial y las Oficinas Centrales.

Obsequios para el recién nacido y su familia.

Licencias especiales:

Por convenio colectivo, sumamos un día adicional a la licencia por duelo y la extendimos en su aplicación, al duelo por fallecimiento de abuelos.

Establecimos una licencia especial por violencia doméstica, apoyando a las empleadas en un momento tan vulnerable.

Integrantes próximos a su jubilación cuentan con acompañamiento y apoyo de **Conaprole** para transitar esta etapa tan especial de sus vidas.

⁴ Los casos de varones que no permanecieron en la organización se debió a la finalización de su contrato de trabajo.



Integración y reconocimiento

En **Conaprole** propiciamos el buen clima de trabajo. Para ello, durante el año organizamos eventos y reuniones para trabajadores, los productores y sus familias. También promovemos las actividades de la Asociación de Jubilados de **Conaprole** (AJUCO) que nuclea empleados ya retirados de la Cooperativa. Desde **Conaprole** acompañamos los orígenes de la conformación de esta entidad independiente, además de facilitar permanentemente distintas ayudas para fortalecer el vínculo con la empresa, aún luego del retiro.

Dado que nuestros valores se encuentran ligados a la familia, la confianza, la sustentabilidad y a la responsabilidad social, trabajamos con las siguientes actividades:

+500 hijos, sobrinos y nietos de empleados y productores participaron del Festejo del Día del Niño.

41 integrantes recibieron su reloj grabado con las iniciales de su nombre en el marco del homenaje por sus 30 años en Conaprole.

Todos los integrantes recibieron un obsequio para fin de año.

Conmemoramos el Día Internacional de la Mujer

Las **387** mujeres de **Conaprole** recibieron un especial obsequio realizado a mano por mujeres rurales de la empresa **Ruralanas**, entidad beneficiaria del uso del sello Marca País.

Priorizamos una fluida y constante comunicación en toda la organización, inclusive sobre fechas especiales tales como el **Día del Medio Ambiente** y el **Día del Agua**.



Consolidamos la **APP Conaprole**, siendo utilizada por nuestros colaboradores.

Se trata de una aplicación que brinda información a cada usuario sobre aspectos relevantes de su trabajo (Ej: recibo de sueldo) y las novedades de la organización. También ha sido un espacio para juegos como la Penca Copa América y la Trivia Aniversario **Conaprole**. Seguiremos trabajando para hacer de esta aplicación, el canal de comunicación dinámico entre todos los integrantes de la organización.



Promovemos la capacitación y el desarrollo de los integrantes de *Conaprole*

Nuestros esfuerzos en materia de capacitación buscan mejorar las capacidades técnicas y actitudinales de cada integrante. El plan anual de capacitación incluye una oferta variada de actividades educativas y formativas, inclusive en formatos de e-learning.

Capacitaciones en *Conaprole*

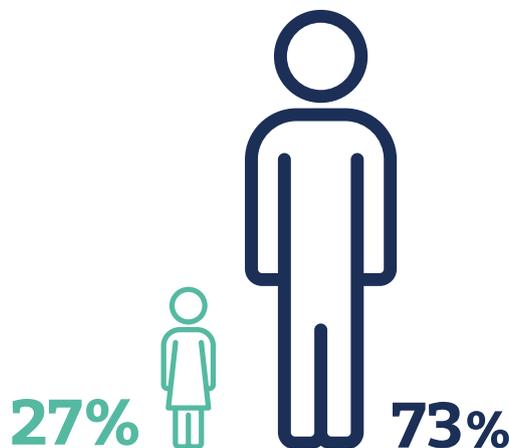
En el último período destinamos:

6.796

horas de capacitación

↑ 16%

las horas de capacitación



CATEGORÍA LABORAL	Femenino			Masculino			TOTAL GENERAL
	Menores de 30	Entre 30 y 50	Mayores de 50	Menores de 30	Entre 30 y 50	Mayores de 50	
Cargos de responsabilidad	-	369	103	-	416	292	
Personal mensual	147	888	16	531	676	275	
Personal jornalero	8	75	6	226	925	380	
Pasantes	28	-	-	21	-	-	
Eventuales	68	140	-	687	513	1	
Prejubilables	-	-	-	-	-	5	
TOTAL GENERAL	251	1.472	124	1.466	2.531	953	6.796
	27%			73%			



La seguridad en el trabajo: una prioridad de gestión

Nos esforzamos para promover conductas seguras y saludables para cada integrante a través de la capacitación continua a todos los colaboradores. La certificación OSHAS 18.001 brinda el marco de trabajo para una gestión cuya prioridad es reducir el riesgo de accidentes de trabajo. Ponemos foco en aquellas actividades más riesgosas como son los trabajos en altura, los riesgos eléctricos, el trabajo con amoníaco y las tareas en espacios confinados.

En cada Planta Industrial disponemos de un desfibrilador automático externo y funcionarios capacitados para la atención de emergencias médicas. También contamos con brigadas de emergencia ante eventuales incidentes y realizamos simulacros periódicos que aseguran el entrenamiento del personal.

	2018/19	2017/18	2016/17		Hombres	Mujeres
Cantidad de accidentes	110	93	78	Ausentismo	19%	20%
Índice de Frecuencia	27,1	22,9	19,1			
Fatalidades	0	0	0			
				Horas por enfermedad	121.423	27.498

Entre las capacitaciones brindadas para consolidar el valor de la seguridad en Conaprole se destacan:



Primeros auxilios



Manejo de autoelevadores



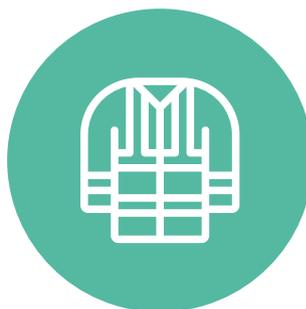
Seguridad y procedimientos en situación de emergencia en calderas



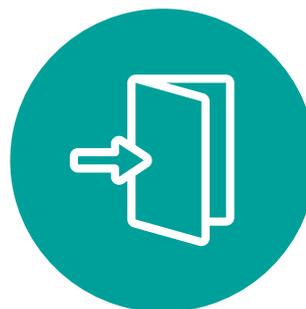
Seguridad vial



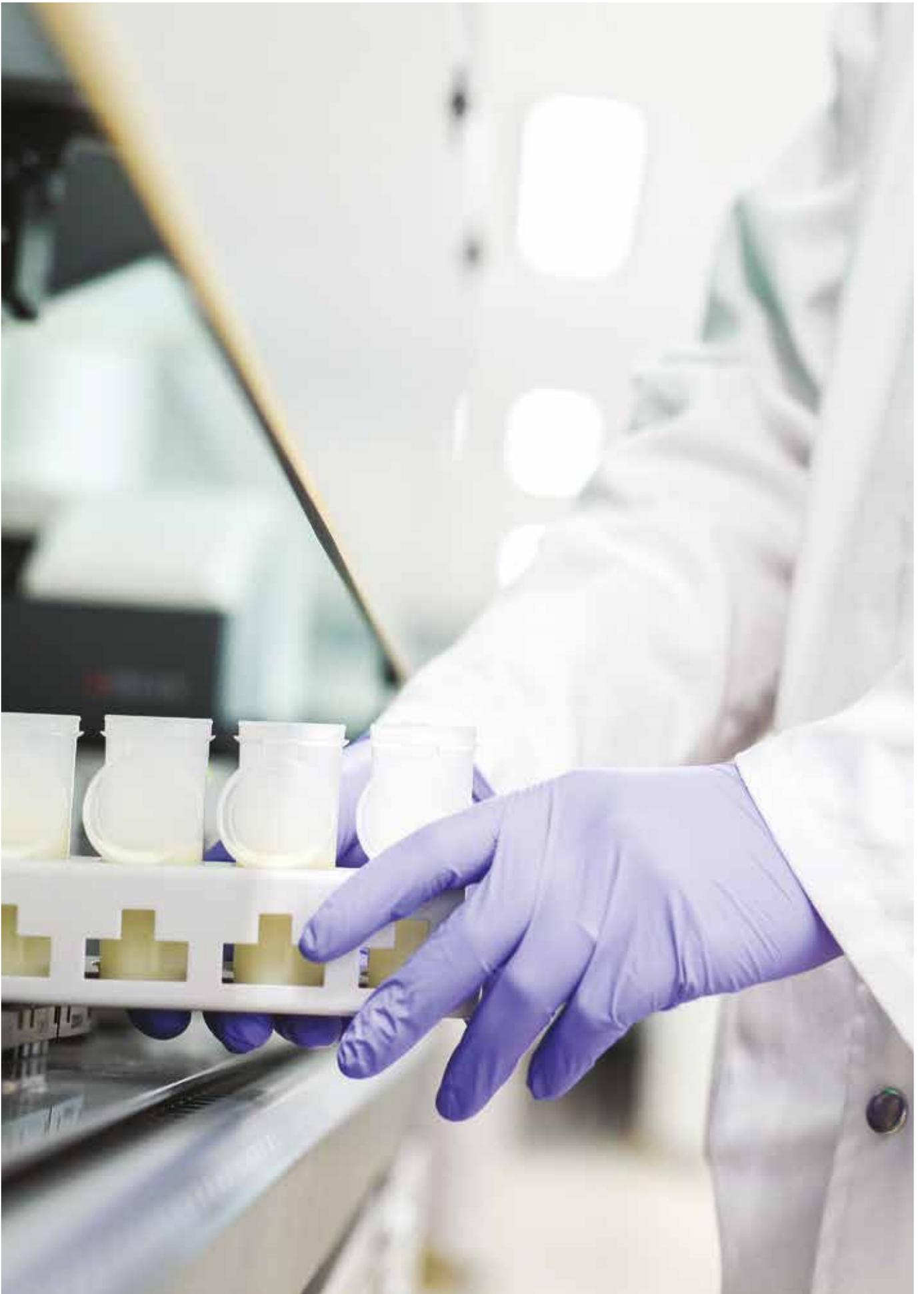
Manejo seguro de productos químicos



Uso correcto de arnés de seguridad



Simulacros de evacuación en las Plantas





05.

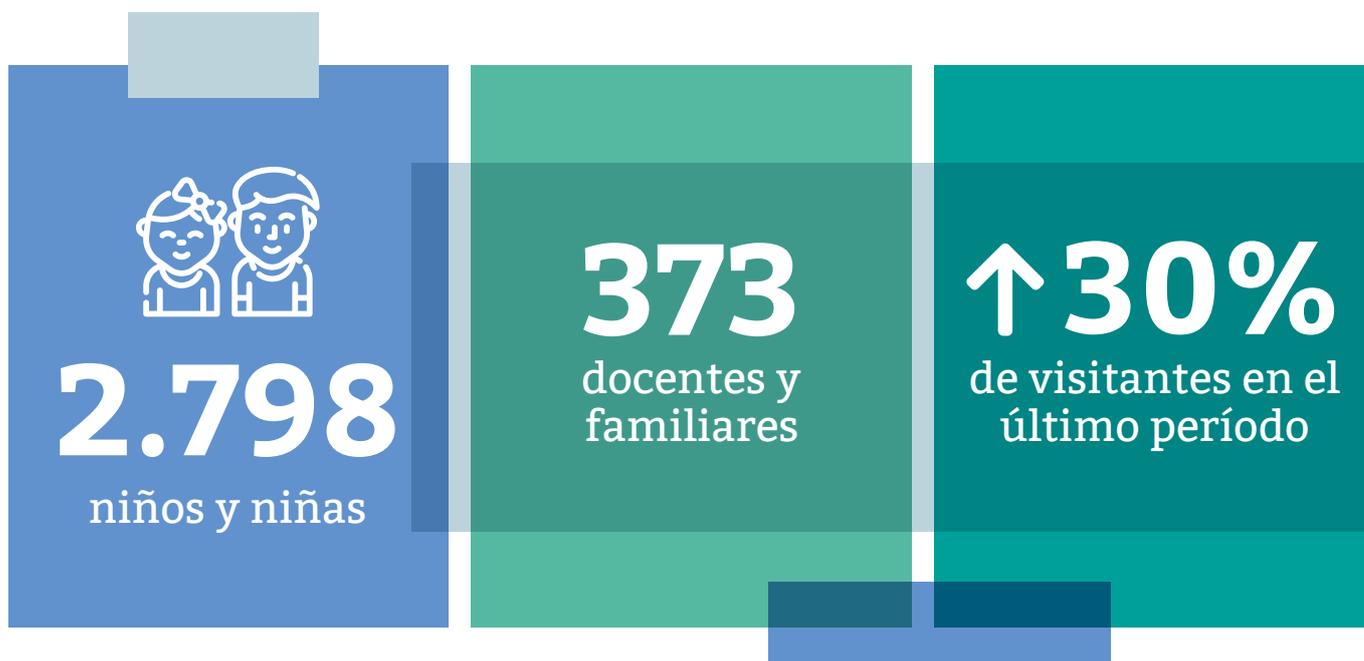
Involucrados con la comunidad

Involucrados con la comunidad

Un vínculo transparente con la comunidad

Trabajamos cada día para construir vínculos valiosos con los vecinos de nuestras plantas. Abrimos las puertas de nuestras instalaciones a la comunidad en general y contamos con canales de diálogo permanente para satisfacer con diligencia el reclamo o consulta de cualquier ciudadano. Este diálogo permanente se tradujo en la ausencia de reclamos significativos, durante el último período, por parte de la comunidad.

Cada año, instituciones educativas, tanto locales como extranjeras, de nivel primario y superiores, visitan el Complejo Industrial Florida, Complejo Industrial Villa Rodríguez, Complejo Industrial Montevideo y la Planta N° 16 de Mercedes.



Nuestra inversión social se destina a programas, acciones e iniciativas con los siguientes focos



Generación de conocimiento

Mantenemos diálogo permanente con profesionales de la salud de todo el país para compartir la información nutricional de los productos **Conaprole**.

Acompañamos investigaciones cuyos resultados generan información rigurosa para que las autoridades sanitarias y nuestra industria tomen iniciativas para fomentar estrategias para el cuidado de la salud de la población.

Desde 2017 apoyamos el estudio de la incidencia del Yogur con LGG en el recuento de caries en alianza con la Facultad de Odontología de la Universidad Católica de Uruguay y la Sociedad Uruguaya de Investigación Odontológica.

También asumimos un rol activo en congresos, simposios y otras jornadas de carácter científico como:

Congreso Uruguayo de Cardiología

Congreso Latinoamericano de Medicina Interna

Congreso de Reumatología

Congreso de Gastroenterología

Jornada Anual de la Sociedad Uruguaya de Obesidad

Jornadas de promoción y divulgación de pautas para el cuidado de la salud ósea organizadas por la Sociedad Uruguaya de Reumatología

Jornada de Nutriguía-Obesidad

Jornada Celiaquía ACELU

Jornada de Nutrición Hospital Clínicas

Jornada ALCO-Obesidad Dr.Cormillot

+ 4.000

profesionales de la salud involucrados

Promoción de la nutrición saludable y cuidado de la salud

En **Conaprole** nos involucramos en diversas iniciativas con el propósito de transmitir la importancia de una vida saludable a niños, niñas, adolescentes y la comunidad en general.

Desde 2006 facilitamos Talleres de Alimentación saludable a estudiantes de 6 a 12 años en el ámbito de sus escuelas.

Más de 7.400 niños, niñas y adolescentes han participado en estas actividades. Trabajamos en alianza con la Dirección General del Consejo de Educación Inicial y Primaria (CEIP-ANEP) y docentes de las escuelas seleccionadas.

+500
participantes en el último período



+10.000
niños y niñas prepararon y degustaron platos saludables en Expo Prado ARU

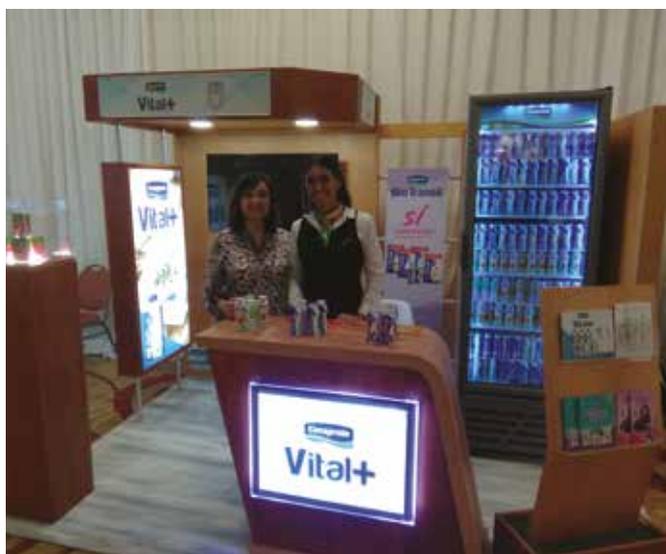


También asumimos un rol activo en eventos e iniciativas masivas relacionados con el cuidado de la salud. En el último período:

+ 800 personas de Maldonado participaron en las actividades organizadas por *Conaprole* en el marco del Día Mundial de la Alimentación junto a FAO, Instituto Nacional de Alimentación, Ministerio de Salud, Intendencias, Consejo de Educación Inicial y Primaria (CEIP-ANEP) y Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP).

+ 15.000 personas de Florida, San José, La Pedrera-Rocha y Maldonado participaron en las carreras organizadas junto a las Secretarías de Deportes de las Intendencias y la Asociación de Atletas de Uruguay.

+ 600 personas participaron en las charlas realizadas en el marco de las semanas del corazón y de la hipertensión arterial organizadas por Procardias, la Sociedad Uruguaya de Cardiología, Mutualistas y la Administración de Servicios de Salud del Estado. Los participantes pudieron degustar los productos *Conaprole* cardiosaludables, como Lowcol, el primer yogur en Uruguay con fitoesteroles que reducen el colesterol, y Leche Omega3.



Fortalecimiento de escuelas y organizaciones de la sociedad civil

Estamos comprometidos con escuelas rurales en zona de la cuenca lechera en Colonia, San José, Florida, Flores y Canelones. Trabajamos junto a Consejo de Educación Inicial y Primaria en el Programa “Leer para contar, Contar para leer” que desarrolla y potencia la oralidad entre niños además de acercar herramientas prácticas para los docentes, con foco en la importancia de la alimentación saludable.

293
docentes



3.437
estudiantes

Acompañamos el Programa “Escuelas rurales al Auditorio”. Facilitamos que niños y niñas de zonas alejadas tengan acceso a las obras del Auditorio Nacional del SODRE.

+ 1.800 niños y niñas asistieron en el último período

Realizamos donaciones de productos a organizaciones sociales y educativas de todo el país.

+ 300 entidades recibieron nuestros productos







A.

Anexos

Tabla de Indicadores GRI

Acerca de este Reporte

Este documento es el 2º Reporte de Sustentabilidad de **Conaprole** siguiendo los Estándares de la Global Reporting Initiative (GRI) en su opción exhaustiva y su correspondencia con los lineamientos de la Norma ISO 26.000. Corresponde al período comprendido entre el 1 de agosto de 2018 y el 31 de julio de 2019.

Su elaboración estuvo a cargo del Comité de Sustentabilidad y significó el compromiso de más de 25 colaboradores. Contó con el asesoramiento técnico de SMS Latinoamérica. Todos los contenidos fueron validados por el Directorio de la empresa y presentados en la Asamblea Anual de Productores.

Este reporte no ha sido verificado externamente.

A través de su Memoria Anual, **Conaprole** mantiene un espacio de comunicación y diálogo con sus grupos de interés. Cualquier comentario, consulta o sugerencia podrá realizarse a través de los distintos canales corporativos de **Conaprole**.

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Capítulo	
GRI 102: Contenidos Generales	102-1 Nombre de la organización		Capítulo 1 : Somos Conaprole	
	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios			
	102-3 Ubicación de la sede central			
	102-4 El número de países en los que opera la organización y los nombres de los países en los que lleva a cabo las operaciones más significativas o relevantes para los temas tratados en el informe de sostenibilidad que se abordan en la memoria			
	102-5 Propiedad y forma jurídica			
	102-6 Mercados que sirve la organización			
	102-7 Determine el tamaño de la organización			
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	6.3.10; 6.4.1; 6.4.2;		Capítulo 4: Valoramos a las personas
	102-9 Describa la cadena de suministro de la organización	6.4.3; 6.4.4;		Capítulo 2: Nuestra cadena de valor
	102-10 Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	6.4.5; 6.8.5; 7.8		Cartas del Presidente y del Gerente General
	102-11 Principio o enfoque de precaución		Contamos con herramientas para el seguimiento constante de los diferentes riesgos que pueden obstaculizar la gestión de nuestro negocio. A través del Comité de Auditoría del Directorio, creado en 2002, efectuamos un análisis periódico del tratamiento de los principales riesgos que afectan a la empresa trabajando con la metodología COSO, bajo el Marco Integrado de Control Interno sugerido por el Instituto Internacional de Auditores. Del trabajo sobre los principales procesos del negocio y las auditorías continuas sobre aspectos puntuales, surge un informe mensual que se eleva a la Dirección.	
	102-12 Iniciativas externas		Capítulo 1 : Somos Conaprole	
	102-13 Afiliación a asociaciones			
	102-14 Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones abordarla.	4.7; 6.2;	Cartas del Presidente y del Gerente General	
	102-15 Impactos, riesgos y oportunidades principales	7.4.2		
	102-16 Valores, principios, estándares y normas de la organización	4.4; 6.6.3	Capítulo 1 : Somos Conaprole	
	102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas			
	102-18 Estructura de Gobernanza			
	102-19 Delegación de autoridad			
	102-20 Responsabilidad a nivel ejecutivo de temas económicos, ambientales y sociales			
	102-21 Consulta a grupos de interés sobre temas económicos, ambientales y sociales			
	102-22 Composición del órgano superior de gobierno y de sus comités	6.2; 7.4.3; 7.7.5		
	102-23 Presidente del máximo órgano de gobierno			
	102-24 Nominación y selección del máximo órgano de gobierno			
	102-25 Conflictos de interés			
	102-26 Función del máximo órgano de gobierno en la selección de propósitos, valores y estrategia			

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Capítulo
GRI 102: Contenidos Generales	102-27 Conocimientos colectivos del máximo órgano de gobierno		Capítulo 1 : Somos Conaprole
	102-28 Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno		
	102-29 Identificación y gestión de impactos económicos, ambientales y sociales		
	102-30 Eficacia de los procesos de gestión del riesgo		
	102-31 Frecuencia con que el órgano superior de gobierno analiza los impactos, los riesgos y las oportunidades de carácter económico, ambiental y social		
	102-32 Función del máximo órgano de gobierno en la elaboración de informes de sostenibilidad		
	102-33 Comunicación de preocupaciones críticas		
	102-34 Naturaleza y número total de preocupaciones críticas		
	102-35 Políticas de remuneración	6.2; 7.4.3; 7.7.5	La retribución del Directorio de la Cooperativa se fija de acuerdo a lo establecido por la Ley N° -16.002 del 25 de noviembre de 1988 y se ajusta -desde ese entonces - en función de los aumentos generales de salario otorgados al personal de la Cooperativa. Los integrantes de la Comisión Fiscal son el Comité de Auditoría y Vigilancia que no gozan de retribución por estas funciones. La retribución del personal superior es fijada anualmente por la Dirección. Para definir los ajuste de salarios de los colaboradores, Conaprole sigue cabalmente lo acordado en los Consejos de Salarios.
	102-36 Procesos para determinar la remuneración		
	102-37 Involucramiento de los grupos de interés en la remuneración		
	102-38 Calcular la relación entre la retribución total anual de la persona mejor pagada de la organización con la retribución total anual media de toda la plantilla		
	102-39 Relación entre el incremento porcentual de la retribución total anual de la persona mejor pagada de la organización con el incremento porcentual de la retribución total anual media de toda la plantilla		En todos los casos, el aumento fue del 12,57%
	102-40 Elabore una lista de los grupos de interés vinculados a la organización	5.3	Capítulo 1 : Somos Conaprole
	102-41 Acuerdos de negociación colectiva		Capítulo 4: Valoramos a las personas
102-42 Identificación y selección de grupos de interés	Capítulo 1 : Somos Conaprole		
102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés			
102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados			
102-45 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados		La información sobre este aspecto se refleja en los estados contables que acompañan este reporte.	
102-46 Definición de los contenidos de los informes y las coberturas del tema	5.2;7.3.2; 7.3.3; 7.3.4; 5.3; 7.5.3; 7.6.2	Capítulo 1 : Somos Conaprole	
102-47 Lista de temas materiales		No hubo reexpresiones	
102-48 Reexpresión de la información		No hubo cambios	
102-49 Cambios en la elaboración de informes		No hubo cambios	

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Capítulo
GRI 102: Contenidos Generales	102-50 Período objeto de la memoria		Del 1 de agosto de 2018 al 31 de julio de 2019
	102-51 Fecha del último informe 102-52 Ciclo de elaboración de informes 102-53 Punto de contacto para preguntas sobre el informe		Memoria Anual 2018 Anual Tel: (598) 2924 71 71 - Magallanes 1871, Montevideo, Uruguay
	102-54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los estándares GRI	5.2;7.3.2; 7.3.3; 7.3.4; 5.3; 7.5.3; 7.6.2	Esta Memoria Anual es el 2º Reporte de Sustentabilidad de Conaprole bajo lineamientos de la Global Reporting Initiative (GRI). Se ha elaborado de conformidad con la opción exhaustiva de los Estándares GRI y su correspondencia con los lineamientos de la Norma ISO 26.000 según la asociación que realizamos entre los principios e indicadores. Fue liderado por el Comité de Sustentabilidad y contó con la participación activa de más de 25 colaboradores de Conaprole y el asesoramiento técnico de SMS Latinoamérica. Este reporte no ha sido verificado externamente. A través de su memoria anual, Conaprole mantiene un espacio de comunicación y diálogo con sus grupos de interés.
200: Indicadores Económicos	201-Desempeño económico		
	103-1 Explicación del tema material y su cobertura		
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
	201-1 Valor económico directo generado y distribuido		Capítulo 1 : Somos Conaprole
	201-2 Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivados del cambio climático	6; 7.3.1; 7.4.3; 7.7.3;	
	201-3 Obligaciones del plan de beneficios definidos y otros planes de jubilación	7.7.5	Información no reportada
	201-4 Asistencia financiera recibida del gobierno		Créditos Fiscales por USD 14.624.362 (vs. 12.955.052 del período anterior)
	202-Presencia en el mercado		
	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	6; 7.3.1;	
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	7.4.3; 7.7.3;	Capítulo 1 : Somos Conaprole
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	7.7.5	
	202-1 Ratio del salario de categoría inicial estándar por sexo frente al salario mínimo local, lugares donde opera la organización	6.3.7; 6.3.10; 6.4.3; 6.4.4; 6.8.1; 6.8.2	El ratio del salario inicial, tanto para varones como mujeres, es de 2.48 veces el salario mínimo. Se toma en cuenta categoría de operario zafra, jornal base *25+prima por presentismo (8%)+Ticket alimentación+Partida convenio por ingreso a fonasa
	202-2 Porcentaje de altos directivos procedentes de la comunidad local donde opera la organización	6.4.3; 6.8.1; 6.8.2; 6.8.5; 6.8.7	El 100% de los Directivos y Gerentes de Conaprole es de nacionalidad uruguaya.
203-Impactos económicos indirectos			
103-1 Explicación del tema material y su cobertura			
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			
103-3 Evaluación del enfoque de gestión	6.3.9; 6.6.6;		
203-1 Inversiones en infraestructura y servicios apoyados	6.6.7; 6.7.8; 6.8.1; 6.8.2; 6.8.5;	Capítulo 1 : Somos Conaprole	
203-2 Impactos económicos indirectos significativos	6.8.7; 6.8.9		

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Capítulo
200: Indicadores Económicos	204-Prácticas de adquisición		
	103-1 Explicación del tema material y su cobertura		Capítulo 1: Somos Conaprole
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	6; 7.3.1;	
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	7.4.3; 7.7.3;	Capítulo 2: Nuestra cadena de valor
	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales	7.7.5	
	205-Anticorrupción		
	103-1 Explicación del tema material y su cobertura		
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
	205-1 Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con la corrupción	6.6.1; 6.6.2; 6.6.3; 6.6.6	Capítulo 1: Somos Conaprole
	205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción		
	205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas		
	206-Competencia desleal		
	103-1 Explicación del tema material y su cobertura		
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión	6.6.1; 6.6.2; 6.6.3; 6.6.6	La información sobre este aspecto se refleja en los estados contables que acompañan este reporte	
206-1 Acciones jurídicas relacionadas con la competencia desleal, las prácticas monopólicas y contra la libre competencia			
300: Indicadores Ambientales	301- Materiales		
	103-1 Explicación del tema material y su cobertura		Capítulo 1: Somos Conaprole
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	6; 7.3.1;	
	301-1 Materiales utilizados por peso o volumen	7.4.3; 7.7.3;	Capítulo 3: Cuidamos el Ambiente
	301-2 Insumos reciclados utilizados	7.7.5	
	301-3 Productos reutilizados y materiales de envasado		
	302- Energía		
	103-1 Explicación del tema material y su cobertura		Capítulo 1: Somos Conaprole
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
	302-1 Consumo energético dentro de la organización	6; 7.3.1;	
	302-2 Consumo energético fuera de la organización	7.4.3; 7.7.3;	Capítulo 3: Cuidamos el Ambiente
	302-3 Intensidad energética	7.7.5	
	302-4 Reducción del consumo energético		
	302-5 - Reducciones de los requisitos energéticos de los productos y servicios		
	303- Agua		
	103-1 Explicación del tema material y su cobertura		Capítulo 1: Somos Conaprole
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
	303-1 Extracción de agua por fuente	6.5.4	Capítulo 3: Cuidamos el Ambiente
303-2 Fuentes de agua significativamente afectadas por la extracción de agua			
303-3 Agua reciclada y reutilizada			
305- Emisiones			
103-1 Explicación del tema material y su cobertura		Capítulo 1: Somos Conaprole	
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	6.5.35; 6.5.4;		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión	6.5.5; 6.5.6		
305-1 Emisiones directas de Gases de Efecto Invernadero (Alcance 1)			
305-2 Emisiones indirectas de Gases de Efecto Invernadero al generar energía (Alcance 2)	6.5.5	Capítulo 3: Cuidamos el Ambiente	
305-3 Otras emisiones indirectas de Gases de Efecto Invernadero (Alcance 3)			
305-4 Intensidad de las emisiones de efecto invernadero			

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Capítulo
300: Indicadores Ambientales	305-5 Reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero	6.5.5	Capítulo 3: Cuidamos el Ambiente
	305-6 Emisiones de sustancias que agotan la capa de ozono (SAO)	6.5.3;6.5.5	No se han detectado emisiones de sustancias que agotan la capa de ozono
	305-7 NOX, SOX y otras emisiones atmosféricas significativas	6.5.3	Las acciones de eficiencia aplicadas en calderas nos permiten controlar este tipo de emisiones cuyas mediciones habían sido discontinuadas en los ejercicios anteriores. Esperamos avanzar con las mediciones en el corto plazo.
	306- Efluentes y residuos		
	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	6.5.3; 6.5.4	Capítulo 1 : Somos Conaprole
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		Capítulo 3: Cuidamos el Ambiente
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
	306-1 Vertido total de agua según calidad y destino	6.5.3	No se registraron derrames significativos
	306-2 Residuos por tipo y método de eliminación		Capítulo 3: Cuidamos el Ambiente
	306-3 Derrames significativos		
	306-4 Peso de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos en virtud a los Anexos I, II, III y VIII del Convenio de Basilea, y porcentaje de residuos transportados internacionalmente		
	306-5 Cuerpos de agua afectados por vertidos de agua y/o escorrentías	6.5.3; 6.5.4; 6.5.6	No se afectó significativamente ningún cuerpo de agua.
	307- Cumplimiento ambiental		
	103-1 Explicación del tema material y su cobertura	4.6	En el período hubo multas por un total de USD 7.855
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
307-1 Incumplimiento de la legislación y normativa ambiental			
308- Evaluación ambiental de proveedores			
103-1 Explicación del tema material y su cobertura	6.3.5; 6.6.6; 7.3.1	Capítulo 1 : Somos Conaprole	
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		Capítulo 2: Nuestra cadena de valor	
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
308-1 Porcentaje de nuevos proveedores que se examinaron en función de criterios ambientales	Capítulo 2: Nuestra cadena de valor	A los beneficios descritos en el capítulo 3, se agregan aquellos brindados por Casseco (caja de auxilio de Conaprole , financiada por Conaprole y los aportes de los funcionarios); prestaciones especiales en salud para hijos menores, club de donantes de sangre, prestaciones económicas especiales para vivienda y emergencias, entre otras.	
308-2 Impactos ambientales negativos significativos, reales y potenciales, en la cadena de suministro y medidas al respecto			
401- Empleo			
103-1 Explicación del tema material y su cobertura	6.4.3; 6.4.4; 6.8.7	Capítulo 1 : Somos Conaprole	
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		Capítulo 4: Valoramos a las personas	
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
401-1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal	Capítulo 4: Valoramos a las personas	A los beneficios descritos en el capítulo 3, se agregan aquellos brindados por Casseco (caja de auxilio de Conaprole , financiada por Conaprole y los aportes de los funcionarios); prestaciones especiales en salud para hijos menores, club de donantes de sangre, prestaciones económicas especiales para vivienda y emergencias, entre otras.	
401-2 Beneficios para los empleados a tiempo completo que no se dan a los empleados a tiempo parcial o temporales			
401-3 Permiso parental			
402- Relaciones trabajador empresa			
402- Enfoque de gestión	6.4.3	Conaprole dispone de alrededor de 200 convenios colectivos, los cuales tienen mecanismo de denuncia y pre aviso. Conaprole valora el sistema de relaciones laborales, con apuesta al diálogo.	
402-1 - Plazos de aviso mínimos sobre cambios operacionales			

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Capítulo
400. Indicadores Sociales	403- Salud y seguridad en el trabajo		
	403- Enfoque de gestión		Capítulo 1 : Somos Conaprole
	403-1 Representación de los trabajadores en comités formales trabajador-empresa de salud y seguridad		
	403-2 Tipos de accidentes y tasas de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional relacionadas con el trabajo por región y por sexo	6.4.6; 6.8.8	Capítulo 4: Valoramos a las personas
	403-3 Trabajadores con alta incidencia o alto riesgo de enfermedades relacionadas con su actividad		
	403-4 Temas de salud y seguridad tratados en acuerdos formales con sindicatos		
	404-Formación y enseñanza		
	404- Enfoque de gestión	6.4.7; 6.8.5	Capítulo 1 : Somos Conaprole
	404-1 Media de horas de formación al año por empleado	6.4.7	
	404-2 Programas para mejorar las aptitudes de los empleados y programas de ayuda a la transición	6.4.7; 6.8.5	Capítulo 4: Valoramos a las personas
	404-3 Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional desglosado por sexo y por categoría profesional	6.4.7	Alcanza al 100% del personal de zafra
	405-Diversidad e igualdad de oportunidades		
	405- Enfoque de gestión	6.2.3; 6.3.7; 6.3.10; 6.4.3; 6.4.4	Capítulo 1 : Somos Conaprole
	405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	6.2.3; 6.3.7; 6.3.10; 6.4.3	Capítulo 1 : Somos Conaprole Capítulo 4: Valoramos a las personas
	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	6.3.7; 6.3.10; 6.4.3; 6.4.4	Considerando para el cálculo solamente el salario base, la diferencia es del 7% en todo Conaprole , alcanzando el 11% en la categoría "confidenciales"
	406-No discriminación		
	406- Enfoque de gestión		
	406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas	6.3.6; 6.3.7; 6.3.10; 6.4.3	No hubo casos de discriminación en el período.
	407-Libertad de asociación y negociación colectiva		
	407- Enfoque de gestión	6.3.3; 6.3.4;	
	407-1 Operaciones y proveedores cuyo derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva podría estar en riesgo	6.3.5; 6.3.8; 6.3.10; 6.4.5; 6.6.6	No se encontraron riesgos significativos
408-Trabajo infantil			
408 - Enfoque de gestión	6.3.3; 6.3.4;		
408-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo infantil	6.3.5; 6.3.7; 6.3.10; 6.6.6; 6.8.4	No se encontraron riesgos significativos	
409-Trabajo forzoso u obligatorio			
409 - Enfoque de gestión			
409-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio	6.3.3; 6.3.4; 6.3.5; 6.3.10; 6.6.6	No se encontraron riesgos significativos	
410-Prácticas en materia de seguridad			
410- Enfoque de gestión			
410-1 Personal de seguridad capacitado en políticas o procedimientos de derechos humanos	6.3.4; 6.3.5; 6.6.6	Para el personal de seguridad tercerizado, las empresas contratistas cumplen con los requerimientos de capacitación y formación de los guardias requeridos por la normativa	

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Capítulo
412-Evaluación de derechos humanos			
412- Enfoque de gestión		4.8; 6.3.1; 6.3.2	
412-1 Operaciones sometidas a revisiones o evaluaciones de impacto sobre los derechos humanos		6.3.3; 6.3.4; 6.3.5	Información no disponible
412-2 Formación de empleados en políticas o procedimientos sobre derechos humanos		6.3.5	
412-3 Acuerdos y contratos de inversión significativos con cláusulas sobre derechos humanos o sometidos a evaluación de derechos humanos		6.3.3; 6.3.5; 6.6.6	
413-Comunidades locales			
413- Enfoque de gestión		6.3.9; 6.5.1; 6.5.2; 6.5.3; 6.8	Capítulo 5: Involucrados con la comunidad
413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones del impacto y programas de desarrollo			
413-2 Operaciones con impactos negativos significativos –reales o potenciales– en las comunidades locales		6.3.9; 6.5.3; 6.8	
414-Evaluación social de los proveedores			
414- Enfoque de gestión		6.3.5; 6.6.1; 6.6.2;	Capítulo 2: Nuestra cadena de valor
414-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de selección de acuerdo con los criterios sociales		6.6.6; 6.8.1; 6.8.2; 7.3.1	
414-2 Impactos sociales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas			
415- Política Pública			
415- Enfoque de gestión		6.6.1; 6.6.2; 6.6.4	No hubo contribuciones a partidos y/o representantes políticos
415-1 Contribución a partidos y/o representantes políticos			
416- Salud y seguridad de los clientes			
416- Enfoque de gestión		6.7.1; 6.7.2;	Capítulo 1: Somos Conaprole
416-1 Evaluación de los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos o servicios		6.7.4; 6.7.5; 6.8.8	Capítulo 2: Nuestra cadena de valor
416-2 Casos de incumplimiento relativos a los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos y servicios		4.6; 6.7.1; 6.7.2; 6.7.4; 6.7.5; 6.8.8	No hubo casos de incumplimiento
417- Marketing y etiquetado			
417- Enfoque de gestión		6.7.1; 6.7.2;	Capítulo 1: Somos Conaprole
417-1 Requerimientos para la información y el etiquetado de productos y servicios		6.7.3; 6.7.4; 6.7.5; 6.7.9	Todos nuestros productos llevan detallado el origen de sus componentes, contenido e instrucciones de uso
417-2 Casos de incumplimiento relacionados con la información y el etiquetado de productos y servicios		4.6; 6.7.1; 6.7.2; 6.7.6	No hubo incumplimientos
417-3 Casos de incumplimiento relacionados con comunicaciones de marketing		4.6; 6.7.1; 6.7.2; 6.7.3; 6.7.4; 6.7.5; 6.7.9	
418- Privacidad del cliente			
418- Enfoque de gestión		6.7.1; 6.7.2; 6.7.7	No hubo reclamos
418-1 Número de reclamos fundamentados sobre la violación de la privacidad y la fuga de datos de los clientes			
419- Cumplimiento socioeconómico			
419- Enfoque de gestión		6.3.6; 6.6.1; 6.6.2; 6.8.1; 6.8.2	No hubo incumplimientos significativos
419-1 Incumplimiento de las leyes y normativas en los ámbitos social y económico			



Dictamen y estados financieros auditados

***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



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.

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

© 2019 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. 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 Representações 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 descrita en el numeral 4 y el efecto de la situación descrita 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.



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 descritas 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

Principales Honorarios

Conte
OSCAR CONTE
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 2018
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	222,288,901	215,364,639
Activos intangibles	7	899,599	899,599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1,757,921	1,763,355
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	233,644,360
Activo corriente			
Existencias	9	131,479,363	172,577,102
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	237,636,406	239,053,686
Inversiones temporarias	12	23,076,992	19,170,806
Electivo	13	14,786,026	9,550,336
Total del activo corriente		406,980,787	439,351,930
Total del activo		640,707,481	672,996,292
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	87,175,623	79,964,037
Reservas	15	49,818,241	49,818,241
Otras reservas	16	40,747,902	40,683,192
Resultados acumulados		181,649,873	195,242,760
Total patrimonio atribuible a CONAPROLE		359,391,639	365,708,230
Interés no controlante		-	8,787
Total del patrimonio		359,391,639	365,717,017
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1,919,696	2,413,134
Préstamos	18	86,582,451	103,093,263
Provisiones	19	445,015	443,692
Total del pasivo no corriente		88,947,162	105,950,089
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	126,039,680	137,645,239
Préstamos	18	51,446,197	48,271,565
Provisiones	19	14,780,808	15,413,352
Total del pasivo corriente		192,266,685	199,330,156
Total del pasivo		281,193,847	305,380,245
Total de patrimonio y pasivo		640,585,486	672,896,292

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


PwC
 Instituto 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	452.877.416
Locales		405.032.685	525.183.480
Descuentos y bonificaciones		<u>(46.602.225)</u>	<u>(54.155.930)</u>
Total Ventas	21	923.586.995	923.906.866
Costo de ventas	22 y 28	<u>(741.662.659)</u>	<u>(741.571.702)</u>
Utilidad bruta		182.424.136	182.333.663
Gastos de administración y ventas	22	<u>(117.263.144)</u>	<u>(121.882.420)</u>
Otras ganancias y pérdidas	23	<u>370.472</u>	<u>3.186.000</u>
Utilidad operativa		65.531.464	63.637.443
Otros resultados financieros	24	<u>(1.367.541)</u>	<u>(638.840)</u>
Egresos financieros	25	<u>(6.778.144)</u>	<u>(3.663.368)</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		57.385.779	58.116.215
Impuesto a la renta	26	<u>(38.643)</u>	<u>129.267</u>
Resultado del ejercicio		<u>57.347.236</u>	<u>58.244.902</u>
Atribuible a:			
Interés no controlante		1.813	(18.301)
Controlante		57.345.423	58.262.603

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

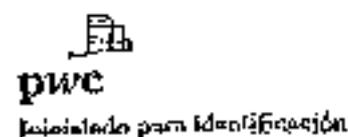


**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

**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	59.244.602
Otros resultados integrales			
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	(377.561)	(550.670)
Ítems 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		<u>96.640</u>	<u>(443.815)</u>
Resultado integral del ejercicio		<u>57.443.876</u>	<u>58.801.496</u>
Atribuible a:			
Interés no controlante		2.334	(18.415)
Controlante		57.441.542	58.820.901

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

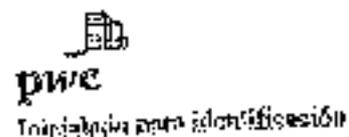


**Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)**

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio terminado el 31 de julio de 2019
(en miles de pesos colombianos)**

	Reservas	Acciones	Reserva	Otros recursos	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuido a CONAPROLE	Grupos de control	Patrimonio total
Saldo al 31 de julio de 2017		71.491.716	48.898.288	41.120.884	188.478.113	269.988.999	28.212	298.207.211
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	69.262.893	69.262.893	(18.309)	69.244.584
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	-	-	448.902	-	448.902	(1.114)	447.788
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	448.902	69.262.893	69.711.795	(19.423)	69.692.372
Apoyos		8.472.328	-	-	-	8.472.328	-	8.472.328
Distribución a productores	11.2	-	-	-	651.489.158	651.489.158	-	651.489.158
Total transacciones con productores y asociadas directamente en patrimonio		8.472.328	-	-	(651.489.158)	650.017.830	-	650.017.830
Saldo al 31 de julio de 2018		79.964.044	48.898.288	40.672.982	126.243.766	265.778.380	8.787	274.566.667
Modificaciones a los saldos iniciales	3.2.8	-	-	-	(3.372.172)	(3.372.172)	-	(3.372.172)
Saldo al 31 de julio de 2018 modificado		79.964.044	48.898.288	40.672.982	122.871.594	262.406.208	8.787	271.197.495
Resultado del ejercicio		-	-	-	67.345.423	67.345.423	1.813	67.347.236
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	18	-	-	88.179	-	88.179	829	89.008
Resultado integral del ejercicio		-	-	88.179	67.345.423	67.433.602	2.642	67.446.244
Apoyos		7.211.486	-	-	-	7.211.486	-	7.211.486
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	11.2	-	-	-	497.566.438	497.566.438	-	497.566.438
Transacciones con productores y asociadas directamente en patrimonio	15.1	-	-	(23.038)	-	(23.038)	49.631	49.593
Total transacciones con productores y asociadas directamente en patrimonio		7.211.486	-	(23.038)	497.566.438	484.744.886	49.631	484.794.517
Saldo al 31 de julio de 2019		87.175.530	48.898.288	40.544.944	149.848.032	276.566.894	-	326.469.724

Las Notas 1 a 26 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



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		67,347,236	58,244,502
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 fidejatos	19	(94,408)	140,709
Provisión reembolsos	19	4,583,084	1,539,922
Provisión por devaluaciones	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 Procto Diferido	18.1 y 18.6	6,020,548	8,681,474
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	8,234
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		102,534,406	101,244,883
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		10,793,499	(20,923,907)
Existencias		40,072,072	(26,835,400)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(22,184,173)	(280,364)
Provisiones		(6,018,560)	(451,893)
Efectivo proveniente de operaciones		125,197,254	62,933,339
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(87,371,105)	(87,676,831)
Intereses cobrados		1,608,936	1,825,811
Transacciones con interés no controlante	18.1	(40,539)	-
Ingresos por venta de participación en subsidiarias		-	390,201
Distribución efectivo por venta subsidiaria		-	(368,202)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(25,846,420)	(25,076,756)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		70,241	950,175
Efectivo aplicado a inversiones		(91,578,868)	(88,859,602)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	127,018,013	156,095,666
Cancelación de préstamos	18.6	(141,925,346)	(122,987,577)
Intereses pagados	18.6	(4,582,312)	(3,019,332)
Distribución a productores	11.2	-	(5,680,305)
Efectivo (aplicado a)/proveniente de financiamiento		(19,489,645)	23,434,442
Variación neta de efectivo		14,128,744	(13,486,821)
Efectivo al inicio del ejercicio		23,713,877	37,199,698
Efectivo al final del ejercicio	13.2	37,842,621	23,713,877

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

**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 sílas en diferentes departamentos del país.

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresas	% participación y % de votos		País
	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018	
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 18.1)	100%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda	99,99%	99,99%	Brasil
Elinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productoras 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			
Conabla 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 Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil, respectivamente. Actualmente Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad. Con fecha 20 de marzo de 2019, la Inspección General de Justicia aprobó la liquidación de CONAPROLE Argentina S.A.

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

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

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

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

Empresa	31 de julio de	31 de julio de
	2019	2018
	% de participación y % de votos	
Fritan S.A. (ex CE.ME.S.A.)	-	-
Cerealin S.A.	100%	100%
Conadla S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	-	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. (Nota 16.1)	100%	99,476%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Elinor 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 N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 1247/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

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

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 el 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 1º de agosto de 2018.

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

No hay otras NIIF o CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1º de agosto de 2018, que hayan tenido efecto sobre los estados financieros 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 2018 el IASB publicó la NIIF 16 “Arrendamientos” que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2019.

Esta norma afecta principalmente a los arrendamientos que tiene el Grupo como 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

	<u>Mercado Interno y mercado externo</u>	<u>Insumos agropecuarios</u>	<u>Total</u>
Ventas	784.421.925	139.165.070	923.586.995
Costo de ventas	(611.320.473)	(129.842.388)	(741.162.861)
Gastos de administración y ventas	(110.104.599)	(7.168.548)	(117.273.144)
Otros ganancias y pérdidas	777.246	(408.774)	370.472
Otros resultados financieros	(1.356.386)	(11.155)	(1.367.541)
Egresos financieros	(5.633.948)	(1.144.198)	(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	38.974.363	280.193.842
Propiedades, planta y equipo del segmento	207.010.320	15.278.581	222.288.901
Depreciación y amortización del segmento	28.661.438	1.082.568	29.743.997
Intereses ganados del segmento	1.603.118	535	1.603.651
Intereses perdidos del segmento	(1.354.449)	(970.388)	(2.324.817)

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	770.429.159	163.476.406	933.905.565
Costo de ventas	(599.177.281)	(142.394.421)	(741.571.702)
Gastos de administración y ventas	(119.014.844)	(8.867.778)	(127.882.622)
Otras ganancias y pérdidas	3.450.388	(264.388)	3.186.000
Otros resultados financieros	(603.143)	(35.897)	(639.040)
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	60.282.175	672.916.292
Pasivos del segmento	248.376.391	58.802.874	307.179.265
Propiedades, planta y equipo del segmento	200.470.240	14.914.369	215.384.609
Depreciación y amortización del segmento	25.188.023	1.071.812	26.259.835
Intereses ganados del segmento	1.740.663	471	1.741.134
Intereses perdidos del segmento	(2.676.200)	(610.017)	(3.286.217)

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.

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Pesos uruguayos	0,028	0,033
Euros	1,108	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.

3.6 Activos Intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de 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 esta 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.

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.

- (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 constante 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 remediación 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 reubicarlos de nuevo.

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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 (\$)	(681.354.772)	(19.254.287)	(844.815.469)	(29.732.367)
Reales (BRL)	(13.262.879)	(3.388.107)	8.905.541	2.791.840
Euros (EUR)	16.695.657	18.403.434	2.552.518	3.171.109
Dólares estadounidenses (US\$) ⁽¹⁾	(8.928.631)	(8.928.631)	(7.313.144)	(7.313.144)
Posición acreedora neta		<u>(11.143.591)</u>		<u>(31.082.762)</u>

⁽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).

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\$	Equivalentes en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.293.462.047	1.762.171	23.050.073	279.958	63.943.658
Inversiones temporarias	228.465.424	-	-	-	6.651.104
Efectivo	265.497.233	-	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	(89.635.772)	-	-	-	(2.024.331)
	(961.384.772)	(13.262.879)	18.695.657	(6.926.631)	(11.143.891)

	31 de julio de 2018				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en US\$	Equivalentes en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.124.128.810	8.905.541	8.857.198	237.287	53.595.114
Inversiones temporarias	479.099.438	-	-	-	16.661.387
Efectivo	76.481.548	-	1.587.328	306.307	4.968.999
Préstamos	-	-	(8.536.527)	(6.715.785)	(17.319.657)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.454.341.785)	-	643.523	(1.139.853)	(86.718.379)
Provisiones	(70.183.300)	-	-	-	(2.470.026)
	(844.816.469)	8.905.541	2.552.518	(7.313.444)	(31.092.782)

(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	1.454.548	928.810	2.250.239
Préstamos a tasa fija	90.595.238	85.107.906	47.342.955	100.843.044
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(23.076.592)	-	(19.170.808)	-
	28.369.605	26.562.454	29.100.957	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.

(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\$ 166.305 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:

Deudores	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	US\$	%	US\$	%
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	69.167.788	39%	66.380.255	37%
Otros deudores menores al 4%	108.437.085	61%	113.367.480	63%
	<u>178.604.873</u>	<u>100%</u>	<u>179.747.735</u>	<u>100%</u>

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

4.1.c Riesgo de liquidez

El Grupo tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles e inversiones negociables, y la disponibilidad de fondos 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:

Vencimiento	31 de julio de 2019		
	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	528,127	28,161,749	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

Vencimiento	31 de julio de 2018		
	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	25,881,930	26,375,368
2020/2021	518,952	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	283,759	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	24,633,784	40,080,076	2,308,608	91,433,779
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾					
largo plazo	3,257,309	3,073,100	7,143,540	-	13,473,949
Préstamo Precio Diferso	6,020,613	2,040,892	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

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	1.810.365	-	3.564.963
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
	<u>168.370.835</u>	<u>28.790.831</u>	<u>66.408.748</u>	<u>19.665.000</u>	<u>282.235.414</u>

⁽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:

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.622.101	1.622.101
Obligaciones hipotecarias reajustables	135.820	-	-	135.820
Total activos	<u>135.820</u>	<u>-</u>	<u>1.622.101</u>	<u>1.757.921</u>
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.630.655	1.630.655
Obligaciones hipotecarias reajustables	152.700	-	-	152.700
Total activos	<u>152.700</u>	<u>-</u>	<u>1.630.655</u>	<u>1.783.355</u>

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.

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**

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Costo o valuación	369,205,365	352,622,660
Depreciación acumulada	(140,916,464)	(137,238,241)
Valor neto en libras	222,288,901	215,384,419
Inmuebles terrenos y edificios	66,511,962	59,737,660
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	8,407,096	2,991,084
	<u>222,288,901</u>	<u>215,384,419</u>

25

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	89.480.406	11.413.808	207.981.038	14.486.567	13.984.678	1.067.129	341.782.422
Tasación	(1.203.031)	-	(9.082.263)	-	-	-	(10.285.294)
Adiciones	969.810	217.845	2.729.791	957.084	21.229.294	2.891.103	29.024.007
Retiros	(1.803)	(8.819)	(1.481.490)	(116.302)	-	(1.057.148)	(2.665.362)
Resultado por conversión	(250.198)	48.843	(347.753)	(121.649)	(139.079)	-	(812.036)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(100.534)	(1.708.937)	(1.488.588)	(1.033.787)	-	-	(4.330.867)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.064.908	25.924	7.045.999	390.882	(10.027.793)	-	-
Valor 31/07/2018	84.969.658	9.985.482	205,878.703	14,481,965	28,426,108	2,891,084	352,622,890
Tasación	(14,093,435)	-	(8,853,448)	-	-	-	(22,736,803)
Adiciones	226,956	411,268	1,806,746	910,414	25,063,152	9,407,115	38,144,831
Retiros	(561,708)	(42,672)	(153,451)	(43,298)	-	(2,891,103)	(3,092,230)
Resultado por conversión	(573,786)	(14,121)	(501,824)	(178,475)	133,285	-	(1,183,020)
Traslados - Transferencias de obras en curso	12,505,200	839,056	24,864,857	60,022	(38,086,245)	-	-
Valor 31/07/2019	92,471,896	10,975,893	223,041,889	15,262,827	12,056,306	9,407,095	363,205,166

	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	8,438,316	76,003,303	9,280,978	-	-	124,956,487
Tasación	(1,245,240)	-	(3,138,098)	-	-	-	(10,381,938)
Cargo del ejercicio	5,468,445	1,110,025	19,588,089	1,388,858	-	-	27,551,397
Retiros	(1,803)	(8,819)	(538,297)	(111,727)	-	-	(669,446)
Resultado por conversión	(132,474)	(25,523)	(44,085)	(73,941)	-	-	(276,089)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(101,023)	(1,382,148)	(1,488,110)	(881,382)	-	-	(3,942,683)
Traslados	-	989	(389)	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2018	35,221,798	8,150,040	84,372,820	9,493,783	-	-	137,238,241
Tasación	(14,332,946)	-	(8,878,198)	-	-	-	(23,211,104)
Cargo del ejercicio	5,741,768	858,145	19,983,582	1,380,373	-	-	27,961,871
Retiros	(849,390)	(42,404)	(109,570)	(33,228)	-	-	(1,034,592)
Resultado por conversión	(139,269)	(9,186)	(101,055)	(88,442)	-	-	(338,952)
Traslados	18,923	-	(18,923)	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2019	25,854,884	8,954,895	95,280,499	10,761,488	-	-	140,811,464

6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por períodos que no superan los 6 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

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	88.511.982	88.511.982
Maquinaria industrial	-	-	127.791.087	127.791.087
Total	-	-	194.303.069	194.303.069

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2018			
	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.

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

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2017	62.246.613	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)	(19.586.089)	(25.054.514)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(28.511)	11.511	(18.000)
Trasladados - Transferencias de obras en curso	2.064.908	7.546.958	9.611.866
Resultado por conversión	(117.724)	(303.096)	(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)
Trasladados - Transferencias de obras en curso	12.489.277	24.881.890	37.370.157
Resultado por conversión	(434.516)	(400.889)	(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.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2019
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330
Deterioro	(814.731)	(814.731)
Valor neto en libros	<u>899.599</u>	<u>899.599</u>

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2017	<u>899.599</u>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2018	<u>899.599</u>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2019	<u>899.599</u>

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
Conabta S.A.	32.651	32.651
	<u>1.757.921</u>	<u>1.783.356</u>

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	3.901.989	10.289.922	4.456.892	9.306.006
Mercadería de reventa	12.803.448	558.473	12.288.689	558.468
Productos en proceso	11.438.230	-	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	8.742.854	141.019
Envases retornables	-	3.170.984	-	2.948.208
Importaciones en trámite	1.192.388	-	2.892.378	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(2.079.648)	(10.118.890)	(3.014.958)	(9.605.088)
Otros	138.434	-	176.746	-
	131.479.383	5.106.841	172.577.102	4.697.685

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley Nº 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	12.520.048	(1.794)	(313.407)	(7.319)	12.197.528

	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)	12.520.048

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				
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Activos					
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	14.786.026	-	14,786,026	-	14,786,026
Total	269.783.049	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

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	223.783.120	-	223.783.120	26.069.648	249,852,768
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	17,908,894	15,173,662
Aaa	14,878,823	10,458,850
Aa2	2,246,873	1,270,087
BBB	2,202,239	6,633
Sin calificación	55,238	-
Caa2	-	159,814
	37,180,067	27,068,246

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

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)	89.284.641	-	98.768.012	-
Créditos simples por ventas plaza	55.033.125	1.505.374	57.864.538	1.660.482
Cartas de crédito	11.396.774	-	14.259.656	-
Créditos documentados	8.384.959	-	9.154.867	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	73.002.641	-	74.593.623	-
Devolución de impuestos indirectos	11.282.478	-	11.447.814	-
Anticipos a proveedores	2.609.157	1.548.993	3.085.436	6.704.603
Créditos fiscales	3.320.349	-	2.484.325	-
Créditos ajenos al giro	60.130	-	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)	(29.131.096)	(366.042)	(32.048.300)	(435.605)
Diversos	2.177.691	602.236	1.182.216	682.586
	237.536.466	3.673.432	239.053.686	10.778.082

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 N° 88.013, N° 88.109, N° 88.176, N° 88.246, N° 88.323, N° 88.336, N° 88.383, N° 88.441, N° 88.535, N° 88.614, N° 88.679, N° 88.472 y N° 88.881. La 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 junio de 2018

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

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\$ 22.524.630 (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\$ 8.723.606).

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 descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015

11.4 Análisis de antigüedad

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

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
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	<u>2.944.315</u>	<u>5.887.624</u>
	<u>20.397.618</u>	<u>24.695.282</u>

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

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
0-30 días vencidos	33.855	88.654
30-90 días vencidos	35.447	174.309
Más de 90 días vencidos	<u>29.168.170</u>	<u>34.268.668</u>
	<u>29.237.472</u>	<u>34.631.631</u>



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	32.494.105	3.372.172	35.866.277	(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)	32.494.105

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).

	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Al 31 de julio de 2019						
Créditos por exportación	62.112.157	7.251.798	802.979	1.004.432	26.103.274	99.284.641
Tasa de pérdida esperada	0,09%	0,22%	0,63%	1,19%	80,79%	-
Créditos simples por ventas plaza	46.154.845	6.399.208	1.460.229	597.585	1.868.622	68.538.499
Tasa de pérdida esperada	0,33%	0,39%	0,98%	2,80%	69,72%	-
Créditos documentados	8.384.859	-	-	-	-	8.384.859
Cartas de crédito	11.396.774	-	-	-	-	11.396.774
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	2.033.506	26.791	466	106	2.062.589	4.112.658
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,11%	0,00%	0,00%	71,07%	-
Total provisión créditos deteriorados	289.668	33.868	16.706	19.741	29.168.170	29.497.140
	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Al 31 de julio de 2018						
Créditos por exportación	55.495.949	4.479.544	2.727.183	83.214	33.902.122	96.768.012
Tasa de pérdida esperada	0,20%	0,76%	1,89%	3,80%	87,69%	-
Créditos simples por ventas plaza	41.793.890	6.838.646	3.248.401	1.788.323	2.919.760	68.566.020
Tasa de pérdida esperada	2,71%	0,76%	2,21%	2,60%	100,00%	-
Créditos documentados	9.154.857	-	-	-	-	9.154.857
Cartas de crédito	14.259.866	-	-	-	-	14.259.866
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	20.042	29.095	216	-	3.064.610	3.103.962
Tasa de pérdida esperada	0,02%	0,30%	5,00%	-	50,73%	-
Total provisión créditos deteriorados	1.324.446	88.684	126.936	48.273	34.268.888	36.866.277

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	15.472.731	3.385.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	7.699.514	15.726.893
Intereses a cobrar	4.347	78.915
	<u>23.076.592</u>	<u>19.170.808</u>

Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses

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

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Bancos	14.103.475	7.897.438
Caja	662.551	652.898
	<u>14.766.026</u>	<u>8.550.336</u>

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
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
	<u>37.842.618</u>	<u>23.713.877</u>

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	72.517.266
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	<u>87.175.523</u>	<u>79.964.017</u>

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones realizadas, corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste legales vigentes en cada cierre de 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 N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 28.3).

14.3 Reexpresión monetaria

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

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)	(3.230.618)	(2.852.537)
	<u>40.747.902</u>	<u>40.683.192</u>

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000. Al momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US\$ 9.131. Al 31 de 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	41.349.354	-	45.737.751	-
Remitentes de fecha (Nota 17.2 y 28)	34.608.275	-	40.199.094	-
Proveedores por importaciones	11.587.933	1.919.896	9.563.885	2.413.134
Retenciones a productores	11.113.360	-	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	720.060	-	1.895.247	-
Impuestos a pagar	1.162.627	-	1.124.812	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	25.585	-	1.282.134	-
Retenciones al personal	448.948	-	487.830	-
	<u>126.039.660</u>	<u>1.919.896</u>	<u>137.646.239</u>	<u>2.413.134</u>

El valor en libras 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.

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	23.089.716	47.093.022	33.817.288	63.484.128
Obligaciones negociables	22.280.203	25.484.953	8.842.812	31.397.954
Préstamo Precio Diferido	6.020.813	14.004.478	5.811.885	18.231.203
Cartas de crédito a pagar	75.653	-	-	-
	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	7.185.965	45.638.477	67.945.657
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	4.629.428	17.830.775	25.484.953	47.725.158
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.020.813	-	14.004.478	20.025.089
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	-	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	75.653	-	-	75.653
	25.847.519	25.598.674	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)	-	8.842.812	31.397.954	40.240.568
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	5.811.885	-	18.231.203	23.842.888
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	-	-	-	-
	36.640.158	12.631.407	103.883.283	161.364.848

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 Rodríguez.

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2016	-	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 (ID Invest) firmaron con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 100.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodríguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

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

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de 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.

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\$ 20.849.754 (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\$ 32.860.826 (US\$ 18.895.813 al 31 de julio de 2018) de las cuales quedan en circulación US\$ 28.483.610 (US\$ 15.862.988 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%.

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Saldo al inicio	23.842.888	22.158.974
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	6.020.648	6.681.474
Intereses	530.414	818.830
Pagos (Nota 28.3)	(10.484.897)	(5.812.936)
Transferencias	18.128	548
Saldo al cierre	<u>20.025.689</u>	<u>23.842.888</u>

18.1.5 Instrumentos financieros derivados

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

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

16.2.1 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.

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	25.723.625	3,68%	-	-	-	-
2021/2022	25.151.749	3,81%	-	-	-	-
2022/2023	15.027.475	4,00%	-	-	-	-
2023/2024	10.636.329	4,27%	-	-	-	-
2024/2025	3.423.810	4,34%	-	-	-	-
2026/2026	1.921.303	3,80%	-	-	-	-
2028/2027	1.558.053	3,46%	-	-	-	-
2027/2028	1.558.053	3,46%	-	-	-	-
2028/2029	1.558.053	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	25.891.930	3,49%	-	-
2020/2021	24.025.038	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	3.048.855	3,95%	-	-
2025/2026	2.025.889	3,42%	-	-
2026/2027	2.025.889	3,42%	-	-
2027/2028	2.025.889	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.

18.6 Garantías

- (i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:
- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1828 -1830 - 1634 - 1648 y Profesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
 - b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
 - c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).
- (ii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de IFC son:
- a) Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

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 descrito en Nota 11.3 y cesión del restante 50% a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay.

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Saldo al inicio	151.384.848	111.587.979
Incrementos de préstamos en efectivo ⁽¹⁾	123.042.506	158.476.675
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	8.020.548	8.881.474
Cancelaciones	(141.825.348)	(122.987.577)
Intereses perdidos (Nota 26)	4.324.817	3.280.217
Intereses pagados	(4.582.312)	(3.013.332)
Otros	(236.413)	(638.588)
Saldo al final	<u>138.008.648</u>	<u>151.364.848</u>

(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)	1.785.303	216.588	1.992.898	201.779
Reembolsos (Nota 19.3)	2.586.109	-	2.773.538	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	182.063	-	177.680	-
	<u>14.780.803</u>	<u>445.035</u>	<u>15.413.352</u>	<u>443.692</u>

19.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2008, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 8 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 8 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

Al 31 de 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 evaluación del inmueble otorgado en garantía y su ejecución, se está a la espera de la resolución del juez sobre recurso presentado por DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el 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 descritas, y se han reconocido las provisiones que se entienden razonables para cubrir el monto de los eventuales pasivos relacionados con esta demanda.

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a las devoluciones que se realizarán en el próximo 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)	(84.408)	7.580	10.496.775
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
	16.857.044	(6.031.507)	5.393.833	6.448	16.225.818

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2018
Litigios	10.750.508	(145.535)	140.709	(34.531)	10.711.149
Beneficios al personal	6.893.720	(281.550)	(4.517.493)	-	2.194.677
Reembolsos	1.274.076	(39.625)	1.539.822	(835)	2.773.538
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	288.441	-	(91.761)	-	177.680
	19.287.743	(466.710)	(2.928.623)	(36.366)	16.857.044

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	(82.359)	(510)
Propiedades, planta y equipo	(1.610)	137.690
Total Activo (Nota 11)	<u>360.348</u>	<u>137.187</u>
Saldo neto de impuesto diferido	<u>360.348</u>	<u>137.187</u>

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	6	-	(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	252.108	(61.849)	(139.300)	50.960
Resultado por conversión	-	-	182.201	182.201
Al 31 de julio de 2019	252.116	(62.359)	190.691	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	416.430.460
Mercado externo	505.156.535
	<u>929.586.995</u>

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
	<u>505.156.535</u>

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
Reintegraciones personales	45.281.334	27.359.330	72.640.664
Materias primas varias	53.325.467	-	53.325.467
Fletes internos	27.972.319	9.271.520	37.243.839
Cargas sociales	20.438.598	15.154.443	35.594.000
Depreciaciones (1)	26.521.264	3.222.733	29.743.997
Electricidad, agua y combustibles	28.675.277	735.989	27.611.246
Material de envasado	26.990.268	97.696	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	11.435.783	2.147.007	13.582.770
Publicidad	7.650	10.543.807	10.551.257
Arrendamientos	800.869	5.286.473	6.087.142
Impuestos	647.643	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\$ 27.991.671 (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	392.148.548	-	392.148.548
Mercadería de reventa	108.374.477	-	108.374.477
Reintegraciones personales	42.717.610	29.915.971	72.633.481
Materias primas varias	64.182.798	-	64.182.798
Fletes internos	28.749.807	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	24.378.887	79.179	24.456.148
Gastos varios	9.738.267	10.843.861	20.581.928
Servicios de terceros	5.062.445	15.612.155	20.674.600
Gastos de exportaciones	787	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	759.898	3.181.396	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	684.942	728.977
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	3.090.007	3.090.007
	741.671.702	121.882.400	863.454.122

(1) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 27.531.897 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US\$ 1.273.562.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
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	(14.267)	1.551.908
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(8.554)	18.141
	<u>370.472</u>	<u>3.186.009</u>

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Intereses ganados	1.803.651	1.741.034
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(2.358.714)	(2.682.088)
Descuentos obtenidos	411.220	426.026
Otros resultados financieros	(1.025.696)	(123.832)
	<u>(1.169.539)</u>	<u>(638.860)</u>

25. EGRESOS FINANCIEROS

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Diferencia de cambio de préstamos	(532.397)	(6.234)
Intereses perdidos	(4.324.817)	(3.280.217)
Comisiones bancarias	(1.880.245)	(514.838)
Multas y recargos	(4)	(856)
Otros gastos financieros	(40.881)	(81.445)
	<u>(6.778.344)</u>	<u>(3.883.388)</u>

26. IMPUESTO A LA RENTA

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Impuesto a la renta corriente	(89.503)	84.198
Impuesto diferido	50.860	45.089
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u>(38.643)</u>	<u>129.287</u>

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

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

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

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

27.2 Valores recibidos en garantía

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Valores recibidos en garantía	64.006.055	47.352.950
Otros	125.140	125.140
	<u>64.131.195</u>	<u>47.478.090</u>

En esta 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.

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Compromisos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.054.879	1.028.048
Compromisos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 1 y 4 años	2.936.481	3.874.308
	<u>4.021.360</u>	<u>4.902.356</u>

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

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11) Otras partes relacionadas	10.801.235	6.142.746
	<u>10.801.235</u>	<u>6.142.746</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17) Otras partes relacionadas	5.671.164	6.099.393
	<u>5.671.164</u>	<u>6.099.393</u>

28.2 Transacciones con partes relacionadas

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Compras de bienes o servicios Otras partes relacionadas	(61.744.301)	(69.965.372)
	<u>(61.744.301)</u>	<u>(69.965.372)</u>

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.

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Compras de leche (Nota 22.1)	(391.340.435)	(392.148.546)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(67.371.106)	(67.676.831)
Pagos por prima socio cooperario aprobados en Asamblea de Productores	-	(5.660.305)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	(4.464.339)	886.538
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	7.211.488	8.472.321
Total desembolsos	<u>(455.964.383)</u>	<u>(456.043.823)</u>

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

**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**

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 considere adecuado para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Bases para la calificación de la opinión

4. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2019 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Btinar 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 descrita en el numeral 4, los referidos estados financieros individuales preparados y presentados en dólares estadounidenses presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 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 descritas en los numerales 4 y 6, respectivamente del presente dictamen, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operaciones. De acuerdo con las disposiciones del Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Otra información

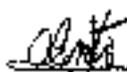
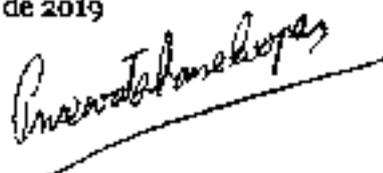
8. La Dirección es responsable de la preparación y presentación de la otra información, la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de CONAPROLE, que se presenta en cumplimiento de las normas legales y regulatorias vigentes. Estimamos que la Memoria anual se encontrará disponible luego 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.I.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	896.573	896.573
Inversiones en subsidiarias	8	10.833.687	12.601.980
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.757.921	1.783.366
Existencias	10	4.454.849	4.139.217
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	1.551.516	6.714.632
Total del activo no corriente		220.212.467	221.149.809
Activo corriente			
Existencias	10	109.997.894	150.485.723
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	226.686.096	219.314.170
Inversiones temporales	13	21.892.962	16.893.441
Efectivo	14	12.461.770	5.903.017
Total del activo corriente		371.038.662	384.596.351
Total del activo		591.251.129	605.746.160
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	87.176.623	79.964.037
Reservas	16	49.816.241	49.816.241
Otras reservas	17	40.747.902	40.883.182
Resultados acumulados		181.849.673	196.242.780
Total del patrimonio		359.590.439	366.906.240
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	1.919.696	2.413.134
Préstamos	19	69.058.560	90.810.975
Provisiones	20	216.668	201.779
Total del pasivo no corriente		71.194.924	93.425.888
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	102.890.942	116.043.465
Préstamos	19	43.329.278	26.244.139
Provisiones	20	14,722,466	15,324,439
Total del pasivo corriente		160,942,686	157,612,043
Total del pasivo		232,137,610	251,047,931
Total de patrimonio y pasivo		591,251,129	605,746,160

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



Inicialado para identificación

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

**Estado Individual de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2019
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Ventas			
Del exterior		502.551.786	445.267.015
Locales		324.605.690	367.702.498
Descuentos y bonificaciones		<u>(46.602.225)</u>	<u>(54.152.155)</u>
Total Ventas	21 y 27	780.555.251	758.817.358
Costo de ventas	22 y 27	<u>(612.910.653)</u>	<u>(581.308.025)</u>
Utilidad bruta		167.644.598	187.529.333
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	<u>(66.290.829)</u>	<u>(66.000.358)</u>
Gastos de administración	22 y 27	<u>(40.150.721)</u>	<u>(42.107.313)</u>
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27 2	778.610	(970.272)
Otros ganancias y pérdidas	23	<u>1.389.510</u>	<u>3.860.237</u>
Utilidad operativa		63.350.830	62.331.625
Otros resultados financieros	24	<u>(1.436.057)</u>	<u>(678.069)</u>
Egresos financieros	25	<u>(4.677.468)</u>	<u>(2.392.753)</u>
Resultado del ejercicio		<u>57.237.305</u>	<u>59.262.803</u>

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


PML
 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)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Resultado del ejercicio		67.345.423	69.262.803
Otros resultados integrales			
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	(376.082)	(558.556)
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	6.3.2 y 17	<u>474.201</u>	<u>116.664</u>
Total otros resultados integrales		<u>98.119</u>	<u>(441.902)</u>
Resultado integral del ejercicio		<u>67.441.542</u>	<u>58.820.901</u>

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

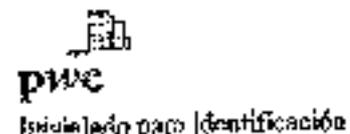

PWC
 Ejecutado para identificación

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

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

	Notas	Aportes	Reservas	Dólares reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldo al 31 de julio de 2017		71,491,796	49,818,241	41,123,064	199,470,110	361,843,164
Resultado del ejercicio		-	-	-	59,262,808	59,262,808
Otros resultados integrales	17	-	-	(441,802)	-	(441,802)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(441,802)	59,262,808	58,820,801
Aportes	18	9,472,321	-	-	-	9,472,321
Distribución de utilidades		-	-	-	(63,490,168)	(63,490,168)
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(63,490,168)	(63,490,168)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		9,472,321	-	-	(63,490,168)	(54,017,847)
Saldo al 31 de julio de 2018		78,964,037	49,818,241	40,681,192	195,242,740	366,706,290
Modificaciones a los saldos iniciales	3.2.a	-	-	-	(3,372,172)	(3,372,172)
Saldo al 31 de julio de 2018 modificado		78,964,037	49,818,241	40,681,192	191,870,568	363,334,118
Resultado del ejercicio		-	-	-	57,345,423	57,345,423
Otros resultados integrales	17	-	-	86,119	-	86,119
Resultado integral del ejercicio		-	-	86,119	57,345,423	57,431,542
Aportes	18	7,214,486	-	-	-	7,214,486
Distribución de utilidades		-	-	-	(67,568,438)	(67,568,438)
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67,568,438)	(67,568,438)
Transacciones con interés no contabiliza	17.4	-	-	(31,409)	-	(31,409)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7,214,486	-	(31,409)	(67,568,438)	(60,385,361)
Saldo al 31 de julio de 2019		87,178,523	49,818,241	39,747,892	181,846,873	389,591,239

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado Individual de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018
(Dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		57.345.423	59.262.503
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	28.007.752	24.888.795
Ingresos perdidos devengados	20	3.141.942	2.504.779
Provisión por beneficios al personal	20	980.774	(4.517.493)
Provisión reembolsos	20	4.503.084	3.539.922
Provisión litigios	20	(164.190)	47.423
Provisión por devaluaciones	20	4.383	(91.781)
Ingresos ganados devengados	24	(1.534.365)	(1.718.100)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(2.708)	62.625
Provisión para créditos deteriorados	22	(4.013.134)	2.888.398
Provisión por deudas de existencias	10	(313.407)	(1.174.000)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	7.211.488	8.472.321
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	10, 14 y 18,6	6.020.548	6.631.474
Resultado por inversiones	8,2	(779.810)	870.272
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	23	8.554	(18.141)
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	(238.412)	(481.687)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		100.108.901	88.727.848
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		2.453.087	(2.115.007)
Existencias		39.690.959	(28.574.945)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(24.207.533)	5.725.817
Provisiones	20	(8.811.234)	(382.569)
Efectivo proveniente de operaciones		112.172.380	78.380.036
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Cedidos a miembros de leche	12,3	(67.371.106)	(67.575.831)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(24.900.115)	(20.885.684)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		55.020	896.854
Ingresos cobrados		1.808.955	1.825.811
Transacciones con interés no controlante	8,2 y 17,1	(40.639)	390.201
Efectivo aplicado a inversiones		(89.947.784)	(85.329.639)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores	12,3	-	(5.660.305)
Ingresos pagados	18,8	(3.332.688)	(2.361.454)
Aportes en efectivo	18	-	-
Cancelación de préstamos	10,6	(120.588.200)	(88.439.858)
Incremento de préstamos en efectivo	10,8	115.238.227	91.034.748
Efectivo aplicado a financiamiento		(18.682.861)	(2,429.869)
Variación neta de efectivo		13.864.941	(13.379.602)
Efectivo al inicio del ejercicio		28.789.191	34.167.883
Efectivo al final del ejercicio	14,2	42.654.132	20.788.281

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 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 N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

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

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

- Ley N° 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley N° 16.060.

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018	
Subsidiarias			
Fritran S.A. (ex C.E.M.E.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%	99,476%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

(*) Entidad cuyo otro accionista es Glanbia Foods b.v., sin actividad desde mayo de 2006, actualmente en proceso de liquidación

Fritran S.A. (ex C.E.M.E.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 C.E.M.E.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 Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil, respectivamente. Actualmente Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad. Con fecha 20 de marzo de 2019, la Inspección General de Justicia aprobó la liquidación de CONAPROLE Argentina S.A.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recria 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 remittentes de CONAPROLE, mediante la compra en plaza o importación de los mismos.

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

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

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

2. ESTADOS FINANCIEROS 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 N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

- 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 devaluación 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.

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 excepciones 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.

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.

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
	Pesos Uruguayos	0,029
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 tasadoras externas 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 incurran.

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

Estas inversiones se encuentran valuadas según el método de la participación.

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de 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 cumplan 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 específicas, 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

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.

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 remediación al valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. CONAPROLE no aplica contabilización de cobertura.

3.10.2 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 reubicarlos de nuevo.

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.16 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos por venta se reconocen cuando se transfiera al cliente el control de los bienes, lo cual, en el caso de las ventas que realice 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 periodo 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 al riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito, y riesgo de liquidez.

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de julio de 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	48.887.571	12.094.790
Euros (EUR)	18.744.082	18.568.139	2.630.561	3.076.808
Posición deudora/ acreedora) neta		<u>9.208.795</u>		<u>(17.388.243)</u>

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	1.166.133.738	65.934.147	23.050.073	76.214.585
Inversiones temporarias	228.485.424	-	-	6.651.104
Efectivo y equivalentes de efectivo	255.609.009	-	1.642.664	9.282.811
Préstamos	49.919	(15.025.050)	(7.013.890)	(11.689.866)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.343.733.690)	(150.000)	(934.655)	(69.305.518)
Provisiones	(89.535.772)	-	-	(2.024.331)
	<u>(764.011.274)</u>	<u>50.759.097</u>	<u>18.744.082</u>	<u>9.208.795</u>

	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	48.887.571	8.867.196	55.667.940
Inversiones temporarias	479.099.438	-	-	15.880.929
Efectivo y equivalentes de efectivo	68.223.158	-	1.594.125	4.020.340
Préstamos	-	-	(8.535.527)	(9.983.491)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.484.648.897)	-	724.767	(80.474.861)
Provisiones	(70.183.300)	-	-	(2.297.100)
	<u>(994.739.724)</u>	<u>48.887.571</u>	<u>2.630.561</u>	<u>(17.388.243)</u>

(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)	-
	<u>21.336.916</u>	<u>69.056.560</u>	<u>6.350.698</u>	<u>90.810.975</u>

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

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

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

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
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:

Vencimiento	31 de julio de 2019		
	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	112.395.838	201.091.675

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	22.794.843	23.311.895
2021/2022	541.588	20.653.804	21.195.392
2022/2023	587.397	10.748.482	11.316.879
2023/2024	293.759	3.651.988	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
	101.200.718	116.055.414	217.256.830

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	8.020.813	2.040.692	5.798.983	8.587.996	22.448.284
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	86.776.141	255.488	1.664.228	-	88.696.837
	131.674.648	24.428.468	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	22.849.088	49.453.880	2.749.745	84.604.183
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾ largo plazo	794.293	823.433	1.541.964	-	3.169.690
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	1.825.937	293.759	101.200.718
	125.559.180	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.



4.2 Estimaciones de valor razonable

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

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1,622,101	1,622,101
Obligaciones hipotecarias reajustables	135,820	-	-	135,820
Total activos	135,820	-	1,622,101	1,757,921

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1,630,855	1,630,855
Obligaciones hipotecarias reajustables	152,700	-	-	152,700
Total activos	152,700	-	1,630,855	1,783,555

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.

6. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

	<u>31 de julio de 2015</u>	<u>31 de julio de 2014</u>
Costo o valuación	332,326,437	321,758,981
Depreciación acumulada	<u>(131,608,326)</u>	<u>(128,743,339)</u>
Valor neto en libros	<u>200,718,111</u>	<u>193,015,642</u>
Inmuebles terrenos y edificios	54,852,448	49,354,924
Vehículos	1,731,809	1,693,893
Maquinaría industrial	119,317,032	112,668,575
Mobiliario, equipos y otros	3,487,558	3,893,477
Obras en curso	11,923,146	22,513,670
Importaciones en trámite	8,407,116	2,891,103
	<u>200,718,111</u>	<u>193,015,642</u>

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria Industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor inicial 31/07/2017	79.860.472	6.984.972	188.474.669	18.829.768	10.322.763	4.857.148	309.539.893
Tasación	(1.200.031)	-	(9.052.293)	-	-	-	(10.256.254)
Adiciones	422.927	178.104	894.798	336.134	20.290.876	2.891.103	24.813.936
Retiros	-	(8.819)	(1.258.317)	(5.279)	-	(1.057.148)	(2.329.363)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.038.469	8.475	5.882.905	190.120	(8.099.009)	-	-
Valor 31/07/2018	61.119.832	9.172.932	184.711.760	14.380.744	22.613.670	2.891.103	321.768.041
Tasación	(14.063.455)	-	(8.653.448)	-	-	-	(22.738.903)
Adiciones	124.643	188.187	878.128	837.287	25.155.062	9.407.115	36.308.333
Retiros	(171)	(36.086)	(151.888)	(16.276)	-	(2.691.103)	(3.094.974)
Traslados - Transferencias de obras en curso	10.240.605	636.323	24.884.967	(201)	(35.745.584)	-	-
Valor 31/07/2019	77.406.254	9.886.386	219.849.880	14.371.554	11.923.140	9.407.115	332.725.437

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria Industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2017	28.090.817	6.507.547	72.567.597	6.421.683	-	-	113.686.644
Tasación	(1.245.240)	-	(8.138.668)	-	-	-	(10.391.938)
Cargo del ejercicio	4.849.131	979.122	18.926.352	1.086.545	-	-	25.861.150
Retiros	-	(8.818)	(313.137)	(871)	-	-	(322.727)
Traslados	-	889	(960)	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2018	31.783.908	7.479.039	82.043.126	7.457.267	-	-	128.743.339
Tasación	(14.392.948)	-	(8.878.158)	-	-	-	(23.271.106)
Cargo del ejercicio	5.104.921	783.804	19.292.952	1.094.173	-	-	26.275.850
Retiros	-	(36.086)	(108.048)	(7.445)	-	-	(151.569)
Traslados	16.923	-	(16.923)	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2019	22.502.804	8.230.577	92.332.548	8.483.958	-	-	131.608.326

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subclarias y terceros por US\$ 8.837.677 (US\$ 9.128.290 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.

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:

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2019			
	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

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	49.354.924	49.354.924
Maquinaria industrial	-	-	112.688.575	112.688.575
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.

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018	
Inmuebles - terrenos	5.867.261	5.903.650	Metro cuadrado / Hectáreas
Inmuebles - edificios	48.986.187	43.451.374	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	119.317.032	112.688.576	Costo de reposición
Total	174.169.480	162.023.499	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2017	<u>51.800.455</u>	<u>125.906.972</u>	<u>177.707.427</u>
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	<u>2.038.469</u>	<u>5.853.894</u>	<u>7.902.363</u>
Valor neto 31/07/2018	<u>49.354.924</u>	<u>112.668.575</u>	<u>162.023.499</u>
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	<u>10.226.682</u>	<u>24.881.880</u>	<u>35.110.462</u>
Valor neto 31/07/2019	<u>54.852.446</u>	<u>119.317.032</u>	<u>174.169.460</u>

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	1.525.626
Deterioro	<u>(630.052)</u>	<u>(630.052)</u>
Valor neto en libros	<u>895.573</u>	<u>895.573</u>

7.2 Evolución

	Marcas
Valor neto al 31/07/2017	<u>895.573</u>
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2018	<u>895.573</u>
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2019	<u>895.573</u>

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
Cerealin S.A.	1.451.803	1.398.873
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	118.216	280.406
Conapac S.A.	353.946	1.251.741
Trading Cheese Inc.	190.884	146.354
	10.933.887	12.601.380
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 total 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	12.601.380	(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.e.)	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)	12.601.380		
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(56.826)	-	(80.106)	63.015	(53.917)		
	14.466.502	(390.201)	(658.556)	(970.272)	12.547.473		

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
Conoble S.A.	32.651	32.651
	<u>1.757.921</u>	<u>1.783.355</u>

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	3.648.952	10.196.403	4.443.842	9.306.008
Productos en proceso	11.323.625	-	11.596.306	-
Material de envasado	8.980.950	1.118.128	8.350.929	1.249.030
Materias primas	6.427.215	90.191	4.439.164	141.019
Envases retornables	-	3.170.984	-	2.949.208
Importaciones en trámite	957.457	-	1.500.494	-
Mercadería de reventa	1.497.594	-	1.060.015	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(1.981.084)	(10.118.880)	(2.908.293)	(9.505.088)
	<u>108.997.894</u>	<u>4.454.849</u>	<u>150.465.723</u>	<u>4.139.217</u>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 6.294.376 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

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				
		A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos						
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						
	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				
		A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos						
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	208.311.303	-	208.311.303	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						
	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	17.265.883	118.466.599
	Total	217.255.830	-	217.255.830	17.265.883	234.521.713

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de 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	105.853.338
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	24.928.690	33.688.055
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	146.048.836	146.645.289
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	18.907.703	13.983.178
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	11.398.774	-	14.269.858	-
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	8.704.803
Créditos ajenos al giro	60.130	-	41.163	-
Adelantos al personal	93.365	2.523	174.913	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	-	-	-
	228.585.085	1.551.516	219.314.170	8.714.832

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 N° 88.013, N° 88.109, N° 88.176, N° 88.246, N° 88.323, N° 88.336, N° 88.383, N° 88.441, N° 88.535, N° 88.614, N° 88.679, N° 88.472 y N° 88.881. La 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, N° 87.299, N° 87.405, N° 87.447, N° 87.539, N° 87.581, N° 87.716, N° 87.819, N° 87.884 y N° 87.926. La Asamblea anual celebrada el día 13 de noviembre de 2018 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 67.566.438 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de 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 descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

12.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 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
	<u>20,573,985</u>	<u>22,674,158</u>

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	52,618
30-90 días vencidos	38,009	106,533
Más de 90 días vencidos	28,173,934	32,257,820
	<u>28,246,099</u>	<u>32,416,969</u>

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2018	Modificación del saldo inicial por adopción NIIF 8 (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	-	2,588,398	(1,018,650)	31,243,276		

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

	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Al 31 de julio de 2019						
Créditos por exportación	62.095.989	7.261.799	802.979	1.004.432	28.082.849	60.258.048
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,22%	0,63%	1,18%	80,63%	-
Créditos simples por ventas plaza	17.753.167	6.361.431	1.450.580	587.595	1.685.609	27.886.262
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	11.399.774	-	-	-	-	11.399.774
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	1.581.036	25.791	468	106	1.686.547	3.293.936
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,11%	0,26%	0,37%	64,79%	-
Total provisión créditos deteriorados	69.418	34.184	17.278	26.730	28.173.834	28.205.617
	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Al 31 de julio de 2018						
Créditos por exportación	55.485.938	4.478.544	2.727.183	63.214	33.974.029	96.749.908
Tasa de pérdida esperada	0,20%	0,78%	1,99%	3,38%	87,68%	-
Créditos simples por ventas plaza	15.637.470	6.044.264	2.644.148	1.724.990	1.344.542	27.395.414
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,64%	1,55%	100,00%	-
Créditos documentados	8.040.121	-	-	-	-	8.040.121
Cartas de crédito	14.259.858	-	-	-	-	14.259.858
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	20.042	29.088	218	-	2.089.913	2.089.255
Tasa de pérdida esperada	0,02%	0,35%	5,86%	-	54,95%	-
Total provisión créditos deteriorados	118.497	62.610	76.608	39.026	32.287.820	32.572.488

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.

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.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Bancos	12.138.767	6.713.132
Caja	323.013	189.885
	<u>12.461.770</u>	<u>6.903.017</u>

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	6.903.017
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	21.992.392	14.896.174
	<u>34.454.132</u>	<u>20.789.191</u>

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)	6.182.206	6.182.206
	<u>87.175.523</u>	<u>79.964.037</u>

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

16.2 Fondo de Productividad

El Fondo de productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 27.3).

16.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

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

17. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	41.357.060	40.852.850
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.862.870	2.862.870
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	-
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(3.230.618)	(2.852.537)
	<u>40.747.902</u>	<u>40.683.192</u>

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,622% 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.

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

Relleja 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	1.919.698	7.592.139	2.413.134
Partes relacionadas (Nota 27)	1.784.938	-	10.361.954	-
Provisión por remuneraciones	8.762.813	-	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	-
Anticipo recibidos de clientes	2.334.401	-	1.841.028	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	25.586	-	1.262.134	-
Relaciones al personal	426.542	-	448.616	-
Impuestos a pagar	1.042.679	-	1.065.021	-
Documentos a pagar	119.057	-	398.381	-
Otros	380.246	-	326.991	-
	102.693.942	1.919.698	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.

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	22.280.203	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)	4.829.428	17.030.775	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	68.056.560	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)	-	-	-	-
	15.608.759	9.634.380	90.810.975	116.056.114

19.1.1 International Finance Corporation

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



Las tasas de interés aplicables son:

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Agosto 2018	-	363.636	2.545.456
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 (IDB Invest) firmaron con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 100.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodríguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

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

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



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\$ 20.849.784 (US\$ 24.290.036 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\$ 32.880.826 (US\$ 18.885.613 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 2,6%.

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 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	548
Saldo al cierre	<u>20.025.089</u>	<u>23.842.888</u>

19.1.6 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.

- 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 feche 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

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%	-	-	-	-
2024/2026	3.423.810	4,34%	-	-	-	-
2025/2026	1.921.303	3,80%	-	-	-	-
2026/2027	1.666.053	3,46%	-	-	-	-
2027/2028	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
2028/2029	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
	100.796.193		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	15.280.848	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	3.861.986	3,93%	-	-
2024/2026	3.046.655	3,95%	-	-
2025/2028	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	69.058.560	90.810.975	68.351.022	89.989.200
	69.058.560	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:
- Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
 - Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
 - Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

(ii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de IFC son:

a) Prendaria sobre:

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

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 74.849.633. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Cesión de créditos

Cesión a favor del Banco Santander del 50% del saldo a cobrar descrito en Nota 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.

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Saldo al inicio	116.055.114	104.088.373
Incrementos de préstamos en efectivo ⁽¹⁾	111.305.528	92.043.455
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.020.548	6.881.474
Cancelaciones	(120.568.298)	(86.439.858)
Intereses perdidos (Nota 25)	3.141.942	2.604.779
Intereses pagados	(3.332.586)	(2.361.454)
Otros	(236.413)	(461.657)
Saldo al final	<u>112.385.835</u>	<u>116.055.114</u>

⁽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 temporales con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 3.932.698 (US\$ 1.011.739 al 31 de julio de 2018).

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)	1.755.303	216.568	1.992.898	201.779
Reembolsos (Nota 20.3)	2.557.000	-	2.763.297	-
Litigios (Nota 20.4)	10.218.100	-	10.390.583	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	182.063	-	177.690	-
	14.722.466	216.568	16.324.438	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 N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios liquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios liquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

Al 31 de 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

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 evaluación del inmueble otorgado en garantía y su ejecución, se está a la espera de la resolución del juez sobre recurso presentado por DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el 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 impagadas.

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)	960.774	1.981.871
Reembolsos	2.783.297	(4.709.381)	4.503.064	2.557.000
Litigios	10.390.569	(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)	5.324.061	14.939.034

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2018
Beneficios al personal	6.893.720	(281.550)	(4.517.493)	2.194.677
Reembolsos	1.263.000	(38.626)	1.539.922	2.763.297
Litigios	10.404.534	(81.384)	47.423	10.390.563
Devolución de productos vendidos en poder de minoristas	289.441	-	(91.751)	177.680
	18.930.695	(382.669)	(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

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	9.645.825	12.458.734	64.664.556
Cargas sociales	19.737.985	4.444.490	9.896.812	34.079.396
Fletes internos	25.661.718	7.076.429	17.001	32.755.148
Material de envasado	31.820.383	-	-	31.820.383
Depreciaciones ^(*)	25.296.400	800.000	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	7.587.455	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	496.724	1.512.392	12.771.769
Publicidad	7.650	10.367.424	166.606	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	(471.667)	2.264.956	523.953	2.317.252
Seguros	-	9.545	679.190	688.735
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.5)	-	-	(4.013.134)	(4.013.134)
	612.810.883	66.290.029	40.158.721	719.359.433

^(*) 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)	392.148.548	-	-	392.148.548
Retribuciones personales	36.626.935	10.054.022	13.078.824	61.761.781
Cargas sociales	17.872.838	4.610.893	8.664.205	31.147.934
Fletes internos	23.694.174	7.639.887	16.392	31.350.753
Material de envasado	26.968.192	-	-	26.968.192
Depreciaciones ^(*)	21.881.091	788.164	2.141.510	24.809.765
Electricidad, agua y combustibles	22.608.765	524.526	246.823	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	2.218.784	6.368.958	16.825.881
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

^(*) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 25.881.150 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US\$ 1.302.385.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Ingresos no operativos	724,304	1,065,781
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	2,708	(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	1,357,684
Otros	(29,169)	1,577,376
	<u>1,383,510</u>	<u>3,966,237</u>

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Diferencia de cambio de efectivo e Inversiones temporarias	(2,345,709)	(2,682,278)
Intereses ganados	1,534,386	1,716,100
Descuentos obtenidos	400,964	413,939
Otros resultados financieros	(1,025,898)	(123,832)
	<u>(1,436,057)</u>	<u>(676,069)</u>

25. EGRESOS FINANCIEROS

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Diferencia de cambio de préstamos	236,412	461,657
Intereses perdidos	(3,141,942)	(2,504,779)
Comisiones bancarias	(1,671,928)	(348,631)
	<u>(4,577,458)</u>	<u>(2,392,753)</u>

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

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Valores recibidos en garantía	64,006,056	47,352,950
Otros	125,140	125,140
	<u>64,131,196</u>	<u>47,478,090</u>

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

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

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

26.4 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.

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
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	2.988.481	3.874.306
	<u>4.021.360</u>	<u>4.902.355</u>

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

		<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	19.700.157	16.614.478
	Otras partes relacionadas	10.801.235	8.142.746
		<u>30.501.392</u>	<u>23.757.224</u>
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
		<u>7.456.092</u>	<u>16.481.347</u>

27.2 Transacciones con partes relacionadas

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

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.

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Compras de leche (Nota 22.1)	(391.340.435)	(392.148.646)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(67.371.105)	(87.575.831)
Pagos por prima socio cooperario aprobados en Asambleas de Productores	-	(6.680.305)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	(4.484.339)	868.538
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	7.211.486	8.472.321
Total desembolsos	<u>(456.064.393)</u>	<u>(459.043.823)</u>

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.



Calificación de riesgo

Cooperativa Nacional de Productores de Leche

(Conaprole)

Informe de Actualización

Calificaciones

ON CONAHORRO II (84m)	
Set 2021 por hasta US\$ 3 MM	AA(uy)
ampliable a US\$ 7 MM	
ON CONAORRO II (84m)	
Set 2022 por hasta US\$ 3 MM	AA(uy)
ampliable a US\$ 7 MM	
ON CONAORRO II (84m)	
Mar 2023 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (84m)	
Jun 2023 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (84m)	
Mar 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (87m)	
Dic 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (84m)	
Dic 2024 por hasta US\$ 3 MM	AA(uy)
ampliable a US\$ 5 MM	
ON CONAHORRO III (72m)	
Mar 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (48m)	
Jun 2022 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (81m) Junio	
2025 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (84m) Diciembre	
2025 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Junio 2022	
por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (12m) Junio 2020	
por hasta US\$ 5 MM	A1+(uy)
ON CONAHORRO III (12m) Septiembre 2020	
por hasta US\$ 5 MM	A1+(uy)

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

Consolidado	30/4/2019	31/7/2018
(\$ miles)	9 Meses	12 Meses
Total Activos	632.363	672.896
Deuda Financiera	160.519	151.365
Ingresos	718.365	923.906
EBITDA	75.478	97.945
EBITDA (%)	10,5	3,5
Deuda Total / EBITDA	1,6	1,7
Deuda Neta Total / EBITDA	0,9	1,4
EBITDA / Intereses	23,2	26,8

NIIF: Normas internacionales de información financiera.

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas. Registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en www.bcu.gub.uy

Analista Principal:
Pablo Andrés Artusso
Director Asociado
+5411 5235-8121
pablo.artusso@fixscr.com

Analista Secundario:
Gabriela Curutchet
Director Asociado
+5411 5235-8122
gabriela.curutchet@fixscr.com

Factores relevantes de la calificación

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 nutricional estimadas en USD 100 millones que serían financiadas a 10 años por el IFC y el BID Invest. El periodo de construcción está estimado en 2 años. No obstante, a partir de 2022, luego de dichas inversiones FIX estima que la compañía retornará a una elevada generación de fondos libres, 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 2.4x EBITDA durante el periodo 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 2.0x 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

Adecuada Liquidez y elevada flexibilidad financiera: Conaprole presenta una adecuada liquidez con una posición de caja e inversiones corrientes a Abr'19 de USD 69 millones que cubría el 86% de la deuda financiera de corto plazo y con un nivel de capital de trabajo que cubre en más de 1.5x 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

Desde enero'16 compañía publica sus estados contables en US\$. Los números históricos fueron convertidos al tipo de cambio promedio o de cierre del ejercicio, según corresponda. Los ratios a abril'19 (9 meses) fueron estimados anualizando los números de 9 meses acumulados.

Resumen Financiero - CONAPROLE

(miles de USD, año fiscal finalizado en Julio)

Cifras Consolidadas

Normas Contables

Período	NIIF Año Móvil 12 meses	NIIF abr-19 9 meses	NIIF 2018 12 meses	NIIF 2017 12 meses	NIIF 2016 12 meses	NIIF 2015 12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	89.606	75.478	87.845	97.136	97.638	65.637
EBITDAR Operativo	89.608	75.478	87.845	97.136	97.638	65.637
Margen de EBITDA	9,5	10,5	9,5	11,2	11,1	7,3
Margen de EBITDAR	9,5	10,5	9,5	11,2	11,1	7,3
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	18,3	14,8	19,9	23,6	26,4	19,2
Margen del Flujo de Fondos Libre	10,0	12,2	2,3	3,9	1,5	(5,0)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	15,1	13,0	16,3	19,8	20,1	0,4
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	23,5	23,0	31,4	39,4	26,1	17,4
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	22,8	23,2	26,8	34,2	20,5	14,3
EBITDAR Operativo / (Intereses Financieros + Alquileres)	22,8	23,2	26,8	34,2	20,5	14,3
EBITDA / Servicio de Deuda	1,1	0,9	1,7	3,3	2,3	1,4
EBITDAR Operativo / Servicio de Deuda	1,1	0,9	1,7	3,3	2,3	1,4
FGO / Cargos Fijos	23,5	23,0	31,4	39,4	26,1	17,4
FFL / Servicio de Deuda	1,2	1,4	0,5	1,2	0,4	(0,8)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	2,0	2,2	1,0	2,6	1,1	(0,5)
FCO / Inversiones de Capital	5,8	6,7	2,1	3,1	1,6	0,2
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,7	1,6	1,5	1,0	1,1	1,6
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,8	1,6	1,7	1,1	1,3	2,0
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,0	0,9	1,4	0,7	1,0	1,7
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,8	1,6	1,7	1,1	1,3	2,0
Deuda Total Ajustada Neta / EBITDAR Operativo	1,0	0,9	1,4	0,7	1,0	1,7
Costo de Financiamiento Implícito (%)	2,5	2,8	2,1	2,3	3,7	0,3
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	50,1	50,1	31,9	23,9	29,1	33,8
Balance						
Total Activos	632.369	632.369	672.696	632.854	606.157	589.191
Caja e Inversiones Corrientes	69.010	69.010	27.721	40.305	28.999	17.530
Deuda Corto Plazo	80.348	80.348	48.272	26.662	38.204	43.801
Deuda Largo Plazo	80.171	80.171	103.093	84.906	93.238	85.969
Deuda Total	160.519	160.519	151.365	111.568	131.442	129.770
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	160.519	160.519	151.365	111.568	131.442	129.770
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	160.519	160.519	151.365	111.568	131.442	129.770
Total Patrimonio	345.558	345.558	365.715	361.931	341.698	285.133
Total Capital Ajustado	506.077	506.077	517.080	473.499	473.140	414.903
Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	88.526	71.457	99.605	109.131	119.920	75.123
Variación del Capital de Trabajo	24.945	31.601	(47.850)	(42.745)	(83.429)	(66.653)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	113.472	103.058	51.746	66.385	36.491	8.470
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	2	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(19.559)	(15.288)	(25.076)	(21.493)	(22.975)	(41.377)
Dividendos	0	0	(5.660)	(11.089)	0	(11.505)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	93.915	87.770	21.010	33.803	13.516	(44.413)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	(1.007)	38	950	1.400	910	4.554
Otras Inversiones, Neto	(70.912)	(51.559)	(67.554)	1.506	896	2.739
Variación Neta de Deuda	477	9.047	32.108	(28.379)	(939)	12.229
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	22.472	45.296	(13.486)	8.330	14.384	(24.891)
Estado de Resultados						
Ventas Netas	942.095	718.965	923.906	863.734	876.232	897.121
Variación de Ventas (%)	2,0	2,6	313,4	(1,4)	(2,3)	(96,5)
EBIT Operativo	60.402	52.702	61.587	70.043	69.804	42.824
Intereses Financieros Brutos	3.936	3.253	3.280	2.843	4.771	4.595
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	52.254	45.592	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

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO II por hasta US\$ 100 millones

En el mes de mayo de 2012, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US\$ 100 MM. El programa fue presentado en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 16/5/2012, con vigencia por cinco años.

La ley y la jurisdicción aplicable es la del país. El plazo de las emisiones a realizarse bajo dicho programa será en el rango de 1 a 20 años.

Condiciones Serie CONAHORRO II (84m) Setiembre 2021 por US\$ 3 millones (ampliables a US\$ 7 millones)

Monto de emisión: US\$ 3 MM, ampliable a US\$ 7 MM. Emitido: US\$ 6.992.507

Moneda: US\$

Vencimiento: 30/09/2021

Derecho del inversor: En fechas predeterminadas, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar un porcentaje de su inversión de acuerdo a los siguientes criterios:

- Hasta un séptimo del circulante en las siguientes fechas: 21-09-2015; 20-09-2016; 20-09-2017; 20-09-2018 y 21-09-2020.
- El total del circulante en la siguiente fecha: 20-09-2019.

Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: a prorrata entre las solicitudes recibidas, o el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: 100% al vencimiento, salvo lo eventualmente amortizado en cada una de las fechas en las que los inversores tienen derecho de cancelación anticipada.

Pago de intereses: Semestrales en las siguientes fechas: 20/3/15, 21/9/15, 21/3/16, 20/9/16, 20/3/17, 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 20/9/20, 22/3/21, 20/9/21.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Setiembre 2022 por US\$ 3 millones (ampliables a US\$ 7 millones)

Monto: Hasta US\$ 3 millones, ampliables a US\$ 7 millones. Emitido: US\$ 4.729.215

Moneda: dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/09/22

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo del circulante en cada oportunidad en que se paguen intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para

ello de un período de 30 días calendario que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la sumatoria de las solicitudes superara la cifra comprometida, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (I) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas, o (II) – el monto total solicitado, si Conaprole así lo determina.

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

Amortización: 100% al 20/09/2022 menos lo eventualmente amortizado en cada una de las fechas en que lo inversores disponen del derecho de cancelación

Interés: El interés será calculado en base a un año de 365 días según el siguiente esquema:

- 3,25 % lineal anual, para el período comprendido entre el 23-09-2015 y el 20-09- 2018

- 3,50 % lineal anual; para el período comprendido entre el 20-09-2018 y el 20-09- 2020

- 4,00 % lineal anual, para el periodo comprendido entre el 20-09-2020 y el 20-09- 2022.

Pago de interés: semestral.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Marzo 2023 por hasta US\$ 5 millones

Monto: Hasta US\$ 5 millones.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/3/2023

Derecho del Inversor: Independientemente del plan de amortizaciones definido, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras ocho fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes cinco fechas de pago de intereses.

Amortización: 20/3/2020 un cuarto del circulante; 22/3/2021 un tercio del circulante; 21/3/2022 la mitad del circulante y 20/3/2023 el total del circulante.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/9/16, 20/3/17, 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 21/9/20, 22/3/21, 20/3/21, 21/3/22, 20/9/22, 20/3/23.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Junio 2023 por hasta US\$ 5 millones

Monto: Hasta US\$ 5 millones.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/6/2023

Derecho del Inversor: Independientemente del plan de amortizaciones definido, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras ocho fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes cinco fechas de pago de intereses.

Amortización: 22/6/2020 un cuarto del circulante; 21/6/2021 un tercio del circulante; 20/6/2022 la mitad del circulante y 20/6/2023 el total del circulante.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/12/16, 20/6/17, 20/12/17, 20/6/18, 20/12/18, 20/6/19, 20/12/19, 22/6/20, 21/12/20, 21/6/21, 20/12/21, 20/6/22, 20/12/22, 20/6/23.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Marzo 2024 por hasta US\$ 5 millones

Monto: Hasta US\$ 5 millones.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/3/2024

Derecho del Inversor: Independientemente del plan de amortizaciones definido, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras siete fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes seis fechas de pago de intereses.

Amortización: 22/3/2021 un cuarto del circulante; 21/3/2022 un tercio del circulante; 20/3/2023 la mitad del circulante y 20/3/2024 el total del circulante.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 21/9/20, 22/3/21, 20/9/21, 21/3/22, 20/9/22, 20/3/23, 20/9/23, 20/3/24.

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO III por hasta US\$ 100 millones

En el mes de abril de 2017, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US\$ 100 MM. El Banco Central del Uruguay inscribió el programa el 31/5/2017, con vigencia por cinco años. La ley y la jurisdicción aplicable es la del país. El plazo de las emisiones a realizarse bajo dicho programa será en el rango de 1 a 20 años.

Condiciones de la Serie CONAHORRO III (87m) Diciembre 2024 por hasta US\$ 5 millones

Monto: Hasta US\$ 5 millones.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/12/2024

Derecho del Inversor: el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras siete fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes seis fechas de pago de intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

Opción de rescate: el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

Amortización: 20/12/2021 un cuarto del circulante; 20/12/2022 un tercio del circulante; 20/12/2023 la mitad del circulante y 20/12/2024 el total del circulante.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/6/18, 20/12/18, 20/6/19, 20/12/19, 22/6/20, 21/12/20, 21/6/21, 20/12/21, 20/6/22, 20/12/22, 20/6/23, 20/12/23, 20/6/24, 20/12/24.

Condiciones de la Serie CONAHORRO III (84m) Diciembre 2024 por US\$ 3 millones (ampliable a US\$ 5 millones)

Monto: US\$ 3 MM, ampliables a US\$ 5 MM en función de las solicitudes de suscripción y a criterio de Conaprole.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/12/2024

Derecho del Inversor: el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras siete fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes seis fechas de pago de intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un periodo de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

Opción de rescate: el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

Amortización: 20/12/2021 un cuarto del circulante; 20/12/2022 un tercio del circulante; 20/12/2023 la mitad del circulante y 20/12/2024 el total del circulante.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/6/18, 20/12/18, 20/6/19, 20/12/19, 22/6/20, 21/12/20, 21/6/21, 20/12/21, 20/6/22, 20/12/22, 20/6/23, 20/12/23, 20/6/24, 20/12/24.

Condiciones de la Serie CONAHORRO III (72m) Marzo 2024 por hasta US\$ 5 millones

Monto: hasta US\$ 5 MM.

Moneda: Dólares americanos – Billetes

Fecha de emisión: 22/03/2018.

Vencimiento: 20/03/2024

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un doceavo (1/12) del circulante en las primeras cinco fechas de pago de intereses; hasta el 100% del circulante el 22-03-2021 y hasta un doceavo (1/12) del circulante en las cinco fechas de pago de intereses subsiguientes. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un periodo de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

Opción de rescate: el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

Amortización: 100% al 20/03/2024, o parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 21/9/20, 22/3/21, 20/9/21, 21/3/22, 20/9/22, 20/3/23, 20/9/23, 20/3/24.

Tasa de interés: 3% lineal anual, para el periodo comprendido entre el 22-03-2018 y el 22-03-2021 y 4,5% lineal anual, para el periodo comprendido entre el 23-03-2021 y el 20-03-2024.

Condiciones de la Serie CONAHORRO III (48m) Junio 2022 por hasta US\$ 5 millones

Monto: hasta US\$ 5 MM.

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Fecha de emisión: 22/06/2018.

Vencimiento: 20/06/2022.

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un dieciseisavo (1/16) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses;

Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un periodo de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

Opción de rescate: el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

Amortización: 20/06/2019 un cuarto del circulante, 22/06/2020 un tercio del circulante, 21/06/2021 la mitad del circulante, 20/06/2022 el total del circulante y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/12/2018, 20/6/2019, 20/12/2019, 22/6/2020, 21/12/2020, 21/6/2021, 20/12/2021, 20/6/2021.

Condiciones Serie CONAHORRO III (39m) Junio 2022 por hasta US\$ 5 millones.

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 20/06/2022

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar la totalidad de la inversión en las siguientes fechas: 22 de junio de 2020 y 21 de junio de 2021

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

El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos que sumados alcancen 1/3 del circulante. Las cancelaciones que superen ese importe serán transferidas a la cuenta títulos de Conaprole para su posterior comercialización en el mercado secundario.

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de diciembre de 2019, 22 de junio de 2020, 21 de diciembre de 2020, 21 de junio de 2021, 20 de diciembre de 2021, 20 de junio de 2022

Tasa de interés: 3,75% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (12m) Junio 2020 por hasta US\$ 5 millones.

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 22/06/2020

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 50% de la inversión el 20 de diciembre de 2019. Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de diciembre de 2019, 22 de junio de 2020.

Tasa de interés: 2,75% lineal anual.

Condiciones de la Serie CONAHORRO III (81m) Junio 2025 por hasta US\$ 5 millones

Monto: hasta US\$ 5 MM.

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Fecha de emisión: 24/09/2018.

Vencimiento: 20/06/2025.

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un veinticuatroavo (1/24) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses;

Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

Opción de rescate: el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

Amortización: 20/06/2022 un cuarto del circulante, 20/06/2023 un tercio del circulante, 20/06/2024 la mitad del circulante, 20/06/2025 el total del circulante y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/06/2019, 20/12/2019, 22/06/2020, 21/12/2020, 21/06/2021, 20/12/2021, 20/06/2022, 20/12/2022, 20/06/2023, 20/12/2023, 20/06/2024, 20/12/2024, 20/06/2025.

Condiciones Serie CONAHORRO III (84m) Diciembre 2025 por hasta US\$ 5 millones.

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 22/12/2025

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un veintiseisavo (1/26) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: 1) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o 2) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole. El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.

Amortización: en cuatro cuotas de acuerdo al siguiente esquema: 20-12-2022 un cuarto del circulante; 20/12/2023, un tercio del circulante; 20/12/2024 la mitad del circulante y 20/12/2025 el total del circulante. Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20/06/2019, 20/12/2019, 22/06/2020, 21/12/2020, 21/06/2021, 20/12/2021, 20/06/2022, 20/12/2022, 20/06/2023, 20/06/2023, 20/06/2024, 20/12/2024, 20/06/2025, 22/12/2025.

Tasa de interés: a determinar para los periodos comprendidos entre el 26/12/2018 y 20/12/2019, 21/12/2019 y 21/12/2020, 22/12/2020 y 20/12/2021, 21/12/2021 y 20/12/2022, 21/12/2022 y 20/12/2023, 21/12/2023 y 20/12/2024, 21/12/2024 y 22/12/2025.

Condiciones Serie CONAHORRO III (12m) Septiembre 2020 por hasta US\$ 5 millones.

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: US\$

Vencimiento: 21/09/2020

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 50% de la inversión el 20 de marzo de 2020. Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un periodo de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de marzo de 2020, 21 de septiembre de 2020.

Tasa de interés: 2,50% lineal anual.

Anexo IV. Dictamen de calificación

FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

El Consejo de Calificación de **FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.** (afiliada de Fitch Ratings), en adelante **FIX**, realizado el **23 de octubre de 2019**, confirmó en la categoría **AA(uy)** con Perspectiva Estable a los siguientes títulos emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche**:

- ON Conahorro II (84m) Septiembre 2021 por US\$ 3 MM, ampliables a US\$ 7 MM
- ON Conahorro II (84m) Septiembre 2022 por US\$ 3 MM, ampliables a US\$ 7 MM
- ON Conahorro II (84m) Marzo 2023 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Junio 2023 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Marzo 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (87m) Diciembre 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (84m) Diciembre 2024 por hasta US\$ 3 MM, ampliables a US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (72m) Marzo 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (48m) Junio 2022 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (81m) Junio 2025 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (84m) Diciembre 2025 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (39m) Junio 2022 por hasta US\$ 5 MM

Asimismo, el mismo Consejo confirmó en la categoría **A1+(uy)** las calificaciones de los siguientes títulos de corto plazo emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche**:

- ON Conahorro III (12m) Junio 2020 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (12m) Septiembre 2020 por hasta US\$ 5 MM

Categoría AA(uy): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Categoría A1(uy): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de las emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Uruguay se agregará "(uy)".

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha **28 de junio de 2019** disponible en www.fixscr.com, y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Las siguientes secciones no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil del Negocio, Factores de Riesgo. Respecto de la sección correspondiente a Perfil Financiero, se resumen los hechos relevantes del período bajo el título de Liquidez y Estructura de Capital.



FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO S.A.



FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO S.A.

La Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un periodo 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 Fondo 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 30/04/19.
- Auditor externo del último balance anual: Price Waterhouse Coopers.
- Información de gestión suministrada por la compañía.
- Información del mercado agropecuario y lácteo del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), Estadísticas Agropecuarias (DIEA) y de la Oficina de Programación y Política Agropecuaria (OPYPA).
- INALE.

Criterios Relacionados

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 FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los 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](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](http://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.

Equipo Gerencial

Cargo	CEO
Nombre	Gabriel Valdés
Títulos	Contador Público
Año de nacimiento	1970
Año de ingreso a Conaprole	2003



Cargo	Gerente de Calidad, Seguridad Alimentaria y Medioambiente
Nombre	Ana Echenique
Títulos	Ingeniera Agrónoma. Posgrado en Tecnología de Alimentos, Carne y Lácteos (UDELAR/Irta España/UCU)
Año de nacimiento	1970
Año de ingreso a Conaprole	2014



Cargo	Gerente de Abastecimientos
Nombre	Leopoldo Fernández
Títulos	Licenciado en Administración de Empresas
Año de nacimiento	1968
Año de ingreso a Conaprole	2001



Cargo	Gerente Comercial Mercado Externo
Nombre	Gerardo Maturana
Año de nacimiento	1960
Año de ingreso a Conaprole	1976



Cargo	Gerente de Producción Lechera y Relaciones Cooperativas
Nombre	Gabriel Oleggini
Títulos	Ingeniero Agrónomo, Master in Animal and Dairy Science, Georgia USA
Año de nacimiento	1968
Año de ingreso a Conaprole	2011



Cargo	Gerente de Innovación y Desarrollo
Nombre	Andrés Pastorino
Títulos	Ingeniero Agrónomo Ph.D. Nutrición y Ciencias de los Alimentos - Utah State Univ.
Año de nacimiento	1969
Año de ingreso a Conaprole	2005



Cargo	Gerente Comercial - Mercado Interno
Nombre	Francisco Petruñgaro
Títulos	Licenciado en Administración
Año de nacimiento	1961
Año de ingreso a Conaprole	2012



Cargo	Gerente de Ingeniería
Nombre	Eleazar Polak
Títulos	Ingeniero Mecánico Industrial Post Grado Economía - Udelar
Año de nacimiento	1975
Año de ingreso a Conaprole	2006



Cargo	Gerente de Organización y Métodos
Nombre	Enriqueta Portela
Títulos	Contador Público - MBA
Año de nacimiento	1973
Año de ingreso a Conaprole	2010



Cargo	Gerente Financiero del Grupo Conaprole
Nombre	José Luis Rial
Títulos	Contador Público MBA Finanzas GW University
Año de nacimiento	1960
Año de ingreso a Conaprole	2001



Cargo	Gerente Operaciones Ingredientes y Plantas del interior
Nombre	Irene Rossello
Títulos	Ingeniera Química
Año de nacimiento	1972
Año de ingreso a Conaprole	2004



Cargo	Gerente Tecnología de la Información
Nombre	Ricardo Schaich
Títulos	Ingeniero de Sistemas en Computación
Año de nacimiento	1961
Año de ingreso a Conaprole	1992



Cargo	Gerente de Planificación Integrada y Logística
Nombre	Jorge Sintas
Títulos	Ingeniero Civil
Año de nacimiento	1957
Año de ingreso a Conaprole	1982



Cargo	Gerente de Auditoría Interna
Nombre	Virginia Torchelo
Títulos	Contadora Pública
Año de nacimiento	1974
Año de ingreso a Conaprole	2004



Cargo	Gerente de Planeamiento Económico
Nombre	Diego Vázquez
Títulos	Contador Público. MBA ORT
Año de nacimiento	1976
Año de ingreso a Conaprole	2019



Cargo	Gerente de Marketing
Nombre	Rocío Vilaró
Títulos	Lic. en Ciencias de la Comunicación y Relaciones Institucionales
Año de nacimiento	1973
Año de ingreso a Conaprole	2006



Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 16
Nombre	Andrea Álvarez
Título	Ingeniera Alimentaria
Año de nacimiento	1987
Año de ingreso a Conaprole	2013



Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 21
Nombre	Lucas Baptista
Títulos	Ingeniero Químico, MBA
Año de nacimiento	1978
Año de ingreso a Conaprole	2008



Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 7
Nombre	Agustín D'Angelo
Títulos	Ingeniero Alimentario
Año de nacimiento	1975
Año de ingreso a Conaprole	2009



Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 14
Nombre	Cledir Dos Santos
Año de nacimiento	1962
Año de ingreso a Conaprole	1979



Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 10
Nombre	Nestor Marquisio
Títulos	Técnico en Lechería
Año de nacimiento	1968
Año de ingreso a Conaprole	1989



Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 9
Nombre	Noelia Santero
Títulos	Ingeniera Alimentaria
Año de nacimiento	1980
Año de ingreso a Conaprole	2008



Cargo	Gerente de Planta Industrial No. 8
Nombre	Gonzalo Senra
Títulos	Ingeniero Químico
Año de nacimiento	1970
Año de ingreso a Conaprole	2012



Cargo	Gerente de Planta Industrial N° 11
Nombre	Mauricio Suárez
Títulos	Técnico Lechero, Licenciado en Administración de Empresas
Año de nacimiento	1968
Año de ingreso a Conaprole	1995



Conaprole

