

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

***Estados financieros intermedios individuales  
al 31 de enero de 2020***

## ***Contenido***

Informe de revisión

Estados financieros intermedios individuales

Estado intermedio individual de posición financiera

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas

Estado intermedio individual de resultados integrales

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio

Estado intermedio individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios individuales

## **Abreviaturas**

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses

EUR - Euros

BRL - Reales brasileiros



## ***Informe de revisión***

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

### **Introducción**

1. Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de enero de 2020, y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, preparados y presentados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, las cuales se incluyen adjuntos. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con Normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

### **Alcance de la revisión**

2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 –Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados financieros intermedios se limita básicamente a realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.
3. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de enero de 2020 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A., Trading Cheese Inc. y CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. totalizan saldos activos netos por US\$ 2.524.101 y resultados por US\$ 2.293.231 ganancia (US\$ 283.014 y US\$ 972.071 ganancia respectivamente, al 31 de julio de 2019). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2020 y al 31 de enero de 2019 y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.



### Conclusión calificada

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

### Párrafo de énfasis

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

### Énfasis en otros asuntos

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

Montevideo, Uruguay  
27 de marzo de 2020

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Inicialado para identificación

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

**Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio  
por el periodo finalizado el 31 de enero de 2020  
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2018</b>		<b>79.964.037</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.683.192</b>	<b>191.870.588</b>	<b>362.336.058</b>
Resultado del período 01.08.18 al 31.01.19		-	-	-	41.246.486	41.246.486
Otros resultados integrales		-	-	(102.168)	-	(102.168)
Resultado integral del período		-	-	(102.168)	41.246.486	41.144.318
Aportes	15	4.268.686	-	-	-	4.268.686
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.566.438)	(67.566.438)
Transacciones con interés no controlante	17.1	-	-	(31.409)	-	(31.409)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.268.686	-	(31.409)	(67.566.438)	(63.329.161)
<b>Saldos al 31 de enero de 2019</b>		<b>84.232.723</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.549.615</b>	<b>165.550.636</b>	<b>340.151.215</b>
Resultado del período 01.02.19 al 31.07.19		-	-	-	16.098.937	16.098.937
Otros resultados integrales	17	-	-	198.287	-	198.287
Resultado integral del período		-	-	198.287	16.098.937	16.297.224
Aportes	15	2.942.800	-	-	-	2.942.800
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.942.800	-	-	-	2.942.800
<b>Saldos al 31 de julio de 2019</b>		<b>87.175.523</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.747.902</b>	<b>181.649.573</b>	<b>359.391.239</b>
Resultado del período 01.08.19 al 31.01.20		-	-	-	59.714.287	59.714.287
Otros resultados integrales	17	-	-	(52.147)	-	(52.147)
Resultado integral del período		-	-	(52.147)	59.714.287	59.662.140
Aportes	15	3.698.329	-	-	-	3.698.329
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.380.498)	(67.380.498)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3.698.329	-	-	(67.380.498)	(63.682.169)
<b>Saldos al 31 de enero de 2020</b>		<b>90.873.852</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.695.755</b>	<b>173.983.362</b>	<b>355.371.210</b>

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



Inicialado para identificación

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

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

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

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL  
PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2020**

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

**1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

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

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

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

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

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

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

**b. Actividad principal**

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

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

### c. Participación en otras empresas

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

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

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

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 cría de ganado vacuno. Actualmente se encuentra sin actividad.

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

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

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

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

## **2. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES**

Los presentes estados financieros intermedios individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 27 de marzo de 2020.

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

## **3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

### **3.1 Bases de preparación**

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

### 3.2 Cambios en las políticas contables

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

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

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

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

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

#### Activos

Propiedades, planta y equipo:

Activos por derechos de uso

#### Total activos

4.065.897

**4.065.897**

#### Pasivos

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

Obligaciones por contratos de arrendamiento - corrientes

Obligaciones por contratos de arrendamiento - no corrientes

#### Total Pasivos

993.769

3.072.128

**4.065.897**

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

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

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

En Nota 3.19 se describen las políticas contables relacionadas.

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

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

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

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

- Modificación a la NIIF 3: Definición de un negocio
- Modificación de la NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad
- Marco conceptual.

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

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

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

### 3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

### 3.4 Moneda extranjera

#### 3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

#### 3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

### 3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

Las depreciaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los 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 enero de 2020 y 31 de julio de 2019, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

#### **3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI**

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

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

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

#### **3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

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

#### **3.9.1.2 Costo amortizado**

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

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

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

### **3.9.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

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

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

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

### **3.10 Instrumentos financieros**

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

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

#### **3.10.2 Compensación de instrumentos financieros**

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

#### **3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros**

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

#### **3.10.4 Garantías financieras**

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

### **3.11 Existencias**

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

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

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

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

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

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

### **3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

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

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

### **3.15 Préstamos**

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

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

### **3.16 Beneficios al personal**

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

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

### **3.17 Provisiones**

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

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

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

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

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

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

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

### **3.19 Arrendamientos**

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

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

Luego del inicio del arrendamiento el pasivo por arrendamiento se incrementa para reflejar el devengamiento de los intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados.

Adicionalmente, el valor de las obligaciones por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en los términos del contrato o un cambio en los pagos sustancialmente fijos.

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

#### **Política de arrendamientos previa**

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

### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

#### **4.1 Factores de riesgo financiero**

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

##### **4.1.a Riesgo de mercado**

###### **(i) Riesgo cambiario**

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

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

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

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

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

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

  

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

## (ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de enero de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	768.106	1.090.909	782.538	1.454.546
Préstamos a tasa fija	53.323.157	72.285.572	42.546.740	67.602.014
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(52.349.396)	-	(21.992.362)	-
	<b>1.741.867</b>	<b>73.376.481</b>	<b>21.336.916</b>	<b>69.056.560</b>

## (iii) Riesgo de precios

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

#### (iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2020 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descritas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.140.198 en el resultado del período (negativo/positivo de US\$ 297.698 al 31 de enero de 2019).

Al 31 de enero de 2020 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 206.677 en el resultado del período (positivo/negativo de US\$ 1.054.505 al 31 de enero de 2019).

Al 31 de enero de 2020 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.ii., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 118.960 en el resultado del período (negativo/positivo de US\$ 117.333 al 31 de enero de 2019).

#### 4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (6 al 31 de enero de 2020 y 4 al 31 de julio de 2019), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2020		31 de julio de 2019	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	89.959.648	52%	69.167.788	47%
Otros deudores menores al 4%	81.768.721	48%	76.881.048	53%
	<b>171.728.369</b>	<b>100%</b>	<b>146.048.836</b>	<b>100%</b>

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

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

<b>31 de enero de 2020</b>			
<b>Vencimiento</b>	<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
	<b>pagar</b>	<b>Préstamos</b>	<b>Total</b>
2020/2021	90.229.759	54.091.263	144.321.022
2021/2022	1.545.483	31.661.084	33.206.567
2022/2023	1.581.389	22.221.019	23.802.408
2023/2024	1.103.592	6.105.523	7.209.115
2024/2025	-	4.231.089	4.231.089
2025/2026	-	2.481.276	2.481.276
2026/2027	-	1.669.122	1.669.122
2027/2028	-	1.669.122	1.669.122
2028/2029	-	1.669.122	1.669.122
2029/2030	-	1.669.124	1.669.124
	<b>94.460.223</b>	<b>127.467.744</b>	<b>221.927.967</b>

<b>31 de julio de 2019</b>			
<b>Vencimiento</b>	<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
	<b>pagar</b>	<b>Préstamos</b>	<b>Total</b>
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
	<b>88.695.837</b>	<b>112.385.838</b>	<b>201.081.675</b>

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

<b>Al 31 de enero de 2020</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos a tasa fija corto plazo	31.536.013	-	-	-	31.536.013
Préstamos a tasa fija largo plazo	16.956.830	31.043.389	28.366.024	838.583	77.204.826
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup> largo plazo	806.426	770.764	372.335	-	1.949.525
Préstamo Precio Diferido	6.123.938	2.188.977	6.220.362	9.212.037	23.745.314
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	90.229.759	1.545.482	2.684.981	-	94.460.222
	<b>145.652.966</b>	<b>35.548.612</b>	<b>37.643.702</b>	<b>10.050.620</b>	<b>228.895.900</b>

  

<b>Al 31 de julio de 2019</b>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
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 <sup>(1)</sup> largo plazo	837.471	797.187	757.236	-	2.391.894
Préstamo Precio Diferido	6.020.613	2.040.692	5.798.983	8.587.996	22.448.284
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	86.776.141	255.468	1.664.228	-	88.695.837
	<b>131.674.648</b>	<b>24.428.458</b>	<b>41.756.304</b>	<b>10.896.602</b>	<b>208.756.012</b>

<sup>(1)</sup> Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de enero de 2020 y 31 de julio de 2019 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

#### 4.2 Estimaciones de valor razonable

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

<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>31 de enero de 2020</b>			
	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Inversiones en acciones	-	-	1.622.101	1.622.101
Obligaciones hipotecarias reajustables	124.308	-	-	124.308
Total activos	<b>124.308</b>	-	<b>1.622.101</b>	<b>1.746.409</b>

  

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

## 5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

### a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

### b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

### c. Provisión para litigios

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

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

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

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

### 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor Inicial 31/07/2018</b>	<b>81.118.832</b>	<b>9.172.932</b>	<b>194.711.700</b>	<b>11.350.744</b>	-	<b>22.513.670</b>	<b>2.891.103</b>	<b>321.758.981</b>
Adiciones	53.704	98.315	380.181	237.758	-	12.527.823	3.528.417	16.826.198
Retiros	-	(36.066)	(36.347)	(33.134)	-	-	(2.891.103)	(2.996.650)
Traslados - Transferencias de obras en curso	55.126	181.630	445.976	(200)	-	(682.532)	-	-
<b>Valor 31/01/2019</b>	<b>81.227.662</b>	<b>9.416.811</b>	<b>195.501.510</b>	<b>11.555.168</b>	-	<b>34.358.961</b>	<b>3.528.417</b>	<b>335.588.529</b>
Tasación	(14.083.455)	-	(8.653.448)	-	-	-	-	(22.736.903)
Adiciones	70.839	97.882	497.948	399.529	-	12.627.239	5.878.698	19.572.135
Retiros	(171)	-	(115.011)	16.858	-	-	-	(98.324)
Traslados - Transferencias de obras en curso	10.190.379	453.693	24.418.981	(1)	-	(35.063.052)	-	-
<b>Valor 31/07/2019</b>	<b>77.405.254</b>	<b>9.968.386</b>	<b>211.649.980</b>	<b>11.971.554</b>	-	<b>11.923.148</b>	<b>9.407.115</b>	<b>332.325.437</b>
Reconocimiento inicial	-	-	-	-	4.065.897	-	-	4.065.897
Adiciones	78.360	98.861	172.401	573.466	-	3.662.438	54.254	4.639.780
Retiros	(47.539)	(58.902)	(171.183)	(13.874)	-	-	(9.407.115)	(9.698.613)
Traslados - Transferencias de obras en curso	132.107	-	673.524	-	-	(805.631)	-	-
<b>Valor 31/01/2020</b>	<b>77.568.182</b>	<b>10.008.345</b>	<b>212.324.722</b>	<b>12.531.146</b>	<b>4.065.897</b>	<b>14.779.955</b>	<b>54.254</b>	<b>331.332.501</b>

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Depreciación Inicial 31/07/2018</b>	<b>31.763.908</b>	<b>7.479.039</b>	<b>82.043.125</b>	<b>7.457.267</b>	-	-	-	<b>128.743.339</b>
Cargo del período	2.524.570	436.320	9.613.640	512.615	-	-	-	13.087.145
Retiros	-	(36.066)	(28.935)	(7.445)	-	-	-	(72.446)
<b>Depreciación 31/01/2019</b>	<b>34.288.478</b>	<b>7.879.293</b>	<b>91.627.830</b>	<b>7.962.437</b>	-	-	-	<b>141.758.038</b>
Tasación	(14.332.946)	-	(8.878.158)	-	-	-	-	(23.211.104)
Cargo del período	2.580.351	357.284	9.679.312	521.558	-	-	-	13.138.505
Retiros	-	-	(79.113)	-	-	-	-	(79.113)
Traslados	16.923	-	(16.923)	-	-	-	-	-
<b>Depreciación 31/07/2019</b>	<b>22.552.806</b>	<b>8.236.577</b>	<b>92.332.948</b>	<b>8.483.995</b>	-	-	-	<b>131.606.326</b>
Cargo del período	2.732.224	315.764	10.560.079	500.941	514.938	-	-	14.623.946
Retiros	(29.449)	(58.902)	(125.640)	(3.038)	-	-	-	(217.029)
<b>Depreciación 31/01/2020</b>	<b>25.255.581</b>	<b>8.493.439</b>	<b>102.767.387</b>	<b>8.981.898</b>	<b>514.938</b>	-	-	<b>146.013.243</b>

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

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso incluye US\$ 3.510.751 correspondiente a Inmuebles y US\$ 40.208 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros. El Cargo por depreciaciones del período incluye US\$ 501.536 correspondiente a Inmuebles y US\$ 13.402 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros.

### 6.3 Tasaciones

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

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

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

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

### 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 enero de 2020			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	52.312.601	52.312.601
Maquinaria industrial	-	-	109.557.335	109.557.335
<b>Total</b>	-	-	<b>161.869.936</b>	<b>161.869.936</b>

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

### 6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019	
Inmuebles - terrenos	5.849.171	5.867.261	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	46.463.430	48.985.187	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	109.557.335	119.317.032	Costo de reposición
<b>Total</b>	<b>161.869.936</b>	<b>174.169.480</b>	

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

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

#### 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US\$ 21.273.142 al 31 de enero de 2020 (US\$ 1.548.993 al 31 de julio de 2019) (Nota 26).

#### 6.5 Garantías otorgadas

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

#### 6.6 Activación de costos financieros

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

### 7. ACTIVOS INTANGIBLES

#### 7.1 Composición

	<b>31 de enero de 2020</b>	<b>31 de julio de 2019</b>	<b>31 de enero de 2019</b>	<b>31 de julio de 2018</b>
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)	(630.052)	(630.052)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>895.573</b>	<b>895.573</b>	<b>895.573</b>	<b>895.573</b>

## 7.2 Evolución

	<b>Marcas</b>
<b>Valor neto al 31/07/2018</b>	<b>895.573</b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/01/2019</b>	<b>895.573</b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/07/2019</b>	<b>895.573</b>
Crédito por recupero	-
<b>Valor neto al 31/01/2020</b>	<b>895.573</b>

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

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

### 8.1 Composición

	<b>31 de enero de 2020</b>	<b>31 de julio de 2019</b>
Productores de Leche S.A.	8.567.900	8.819.038
Cerealín S.A.	1.074.440	1.451.803
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	2.337.490	118.216
Conapac S.A.	468.830	353.946
Trading Cheese Inc.	213.393	190.684
	<b>12.662.053</b>	<b>10.933.687</b>
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(59.433)	(58.537)
	<b>12.602.620</b>	<b>10.875.150</b>

### 8.2 Evolución

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

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

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

### 9.1 Composición

	<u>31 de enero de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	124.308	135.820
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.589.450	1.589.450
Conabia S.A.	32.651	32.651
	<u><b>1.746.409</b></u>	<u><b>1.757.921</b></u>

## 10. EXISTENCIAS

### 10.1 Composición

	<u>31 de enero de 2020</u>		<u>31 de julio de 2019</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Productos terminados	82.101.309	29	79.603.195	23
Materiales y suministros	3.771.613	10.447.777	3.848.952	10.196.403
Productos en proceso	11.393.182	-	11.323.625	-
Material de envasado	7.692.272	1.491.191	8.380.950	1.116.128
Materias primas	5.125.245	140.671	6.427.215	90.191
Envases retornables	-	3.074.731	-	3.170.984
Importaciones en trámite	71.123	-	957.457	-
Mercadería de reventa	1.721.503	-	1.437.594	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(2.527.974)	(10.980.433)	(1.981.094)	(10.118.880)
	<u><b>109.348.273</b></u>	<u><b>4.173.966</b></u>	<u><b>109.997.894</b></u>	<u><b>4.454.849</b></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\$ 5.280.825 al 31 de enero de 2020 (US\$ 6.294.375 al 31 de julio de 2019).

### 10.2 Provisión por deterioro

	<u>Saldo al 31 de julio de 2019</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Saldo al 31 de enero de 2020</u>
Provisión por deterioro	12.099.974	-	1.408.433	13.508.407

  

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

## 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de enero de 2020					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.746.409	1.746.409	-	1.746.409
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	191.603.198	-	191.603.198	39.953.775	231.556.973
Inversiones temporarias	52.349.396	-	52.349.396	-	52.349.396
Efectivo	10.511.947	-	10.511.947	-	10.511.947
<b>Total</b>	<b>254.464.541</b>	<b>1.746.409</b>	<b>256.210.950</b>	<b>39.953.775</b>	<b>296.164.725</b>

31 de enero de 2020					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
<b>Pasivos</b>					
Préstamos	127.467.744	-	127.467.744	-	127.467.744
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	94.460.223	-	94.460.223	15.481.030	109.941.253
<b>Total</b>	<b>221.927.967</b>	<b>-</b>	<b>221.927.967</b>	<b>15.481.030</b>	<b>237.408.997</b>

31 de julio de 2019					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.757.921	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
<b>Total</b>	<b>246.911.683</b>	<b>1.757.921</b>	<b>248.669.604</b>	<b>15.659.031</b>	<b>264.328.635</b>

31 de julio de 2019					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
<b>Pasivos</b>					
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
<b>Total</b>	<b>201.081.675</b>	<b>-</b>	<b>201.081.675</b>	<b>15.917.801</b>	<b>216.999.476</b>

## 11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	<u>31 de enero de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	14.856.947	5.378.524
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	132.776.182	115.741.622
Clientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	24.095.240	24.928.690
<b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b>	<b><u>171.728.369</u></b>	<b><u>146.048.836</u></b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	24.948.648	16.907.703
Aaa	31.732.715	13.874.440
Aa2	3.322.615	1.091.499
BBB	2.722.352	2.202.239
Sin calificación	41.626	55.238
	<b><u>62.767.956</u></b>	<b><u>34.131.119</u></b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

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

### 12.1 Composición

	<u>31 de enero de 2020</u>		<u>31 de julio de 2019</u>	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	111.949.698	-	99.258.048	-
Créditos simples por ventas plaza	29.922.620	-	27.698.282	-
Créditos documentados	8.158.884	-	7.695.732	-
Cartas de crédito	21.697.167	-	11.396.774	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	35.059.572	-	73.002.641	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	12.132.183	-	19.700.157	-
Devolución de impuestos indirectos	12.218.451	-	11.289.591	-
Anticipos a proveedores	6.336.531	21.273.142	2.201.315	1.548.993
Créditos ajenos al giro	132.030	-	50.130	-
Adelantos al personal	124.034	1.617	93.365	2.523
Diversos	2.223.207	-	1.961.304	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(29.672.163)	-	(28.305.517)	-
Créditos fiscales	-	-	523.244	-
	<b><u>210.282.214</u></b>	<b><u>21.274.759</u></b>	<b><u>226.565.066</u></b>	<b><u>1.551.516</u></b>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,65% al 31 de enero de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## **12.2 Partes relacionadas**

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

## **12.3 Remitentes de leche**

*Período finalizado el 31 de enero de 2020*

Incluye US\$ 33.873.231 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.881, N° 88.936 y N° 88.996, N° 89.059, N° 89.108 y N° 89.194. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2020 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019*

Incluye US\$ 67.380.498 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.013, N° 88.109, 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 Asamblea anual celebrada el día 5 de noviembre de 2019 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 67.380.498 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

## **12.4 Créditos por exportación**

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

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

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 12.6, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de estos saldos, a la luz de las circunstancias antes 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:

	<u>31 de enero de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
0-30 días vencidos	23.973.712	13.614.865
30-90 días vencidos	15.031.062	3.788.149
Más de 90 días vencidos	328.393	3.170.971
	<u><b>39.333.167</b></u>	<u><b>20.573.985</b></u>

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

	<u>31 de enero de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
0-30 días vencidos	57.605	34.156
30-90 días vencidos	133.441	38.009
Más de 90 días vencidos	29.429.088	28.173.934
	<u><b>29.620.134</b></u>	<u><b>28.246.099</b></u>

## 12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	<u>Saldo al 31 de julio de 2019</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Diferencia de cambio</u>	<u>Saldo al 31 de enero de 2020</u>
Provisión para créditos deteriorados	28.305.517	-	2.268.595	(901.949)	29.672.163

  

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

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

	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
<b>Al 31 de enero de 2020</b>						
Créditos por exportación	54.877.587	15.322.070	7.837.572	5.478.336	28.434.133	111.949.698
Tasa de pérdida esperada	0,08%	0,22%	0,63%	1,19%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	19.347.458	8.430.723	1.369.245	474.961	300.233	29.922.620
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,84%	1,55%	100,00%	-
Créditos documentados	8.158.884	-	-	-	-	8.158.884
Cartas de crédito	21.697.167	-	-	-	-	21.697.167
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	48.240.964	278.524	552	3.837	1.023.115	49.546.992
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,01%	0,26%	0,37%	67,90%	-
Total previsión créditos deteriorados	<b>52.029</b>	<b>57.605</b>	<b>61.104</b>	<b>72.337</b>	<b>29.429.088</b>	<b>29.672.163</b>
	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
<b>Al 31 de julio de 2019</b>						
Créditos por exportación	62.095.989	7.261.799	802.979	1.004.432	28.092.849	99.258.048
Tasa de pérdida esperada	0,09%	0,22%	0,63%	1,19%	90,83%	-
Créditos simples por ventas plaza	17.753.167	6.361.431	1.450.580	567.595	1.565.509	27.698.282
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,84%	1,55%	100,00%	-
Créditos documentados	7.695.732	-	-	-	-	7.695.732
Cartas de crédito	11.396.774	-	-	-	-	11.396.774
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	93.001.322	25.791	466	106	1.686.547	94.714.232
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,11%	0,26%	0,37%	64,79%	-
Total previsión créditos deteriorados	<b>59.418</b>	<b>34.156</b>	<b>17.279</b>	<b>20.730</b>	<b>28.173.934</b>	<b>28.305.517</b>

### 13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	40.262.152	15.472.731
Inversiones Temporarias en moneda nacional	12.086.009	6.515.284
Intereses a cobrar	1.235	4.347
	<b>52.349.396</b>	<b>21.992.362</b>

#### *Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses*

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

#### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

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

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,65% al 31 de enero de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

### 14.1 Efectivo

	<u>31 de enero de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Bancos	10.418.560	12.138.757
Caja	93.387	323.013
	<u><b>10.511.947</b></u>	<u><b>12.461.770</b></u>

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

### 14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

## 15. APORTES

	<u>31 de enero de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	83.427.103	79.728.774
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	<u><b>90.873.852</b></u>	<u><b>87.175.523</b></u>

### 15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

## 15.2 Fondo de Productividad

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

## 15.3 Reexpresión monetaria

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

## 16. RESERVAS

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

## 17. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de enero de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	41.357.060	41.357.060
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	<u>(3.282.766)</u>	<u>(3.230.619)</u>
	<u><b>40.695.755</b></u>	<u><b>40.747.902</b></u>

### 17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

### 17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

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

### 18.1 Composición

	31 de enero de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 27)	37.003.005	-	34.608.275	-
Proveedores de plaza	25.467.178	-	28.755.201	-
Proveedores por importaciones	6.536.311	1.664.228	9.989.490	1.919.696
Partes relacionadas (Nota 27)	10.038.830	-	1.784.938	-
Provisión por remuneraciones	7.721.812	-	8.782.813	-
Retenciones a productores	9.721.078	-	11.113.350	-
Remuneraciones a pagar	1.024.190	-	398.353	-
Cargas sociales a pagar	3.498.398	-	2.933.013	-
Anticipos recibidos de clientes	1.547.997	-	2.334.401	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	10	-	25.585	-
Retenciones al personal	535.164	-	426.542	-
Impuestos a pagar	1.153.469	-	1.042.679	-
Documentos a pagar	39.464	-	119.057	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.4)	1.005.755	2.566.236	-	-
Otros	418.128	-	380.245	-
	<b>105.710.789</b>	<b>4.230.464</b>	<b>102.693.942</b>	<b>1.919.696</b>

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,65% al 31 de enero de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

### 18.3 Fondo de retiro

Corresponde a fondos de terceros mantenidos por CONAPROLE correspondientes al Fondo de Retiro de empleados, el cual está constituido por aportes personales y patronales y es administrado por una Comisión Administradora independiente designada a tales efectos.

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

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

## 18.4 Pasivos por arrendamientos

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

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

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

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

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

## 19. PRÉSTAMOS

### 19.1 Composición

	<b>31 de enero de 2020</b>		<b>31 de julio de 2019</b>	
	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo menor a 12 meses</b>	<b>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</b>
Préstamos bancarios	23.091.223	27.577.141	14.972.799	29.587.131
Préstamo Precio Diferido	6.123.938	15.022.102	6.020.613	14.004.476
Obligaciones negociables	24.876.102	30.777.238	22.260.203	25.464.953
Cartas de crédito a pagar	-	-	75.663	-
	<b>54.091.263</b>	<b>73.376.481</b>	<b>43.329.278</b>	<b>69.056.560</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

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

  

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

### 19.1.1 International Finance Corporation

Con fecha 6 de julio de 2012, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa 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
Agosto 2019	-	363.636	1.818.184
Enero 2020	-	-	1.818.184

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

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

### 19.1.2 Otros préstamos

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

#### a) Santander

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

Por Ley N° 19.397 del 2 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

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

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

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

## b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

Por Ley N° 19.397 del 2 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

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

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

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

### 19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de enero de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US\$ 20.686.517 (US\$ 20.849.764 al 31 de julio de 2019) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 11 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 41.139.120 (US\$ 32.660.826 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US\$ 34.525.309 (US\$ 26.483.610 al 31 de julio de 2019) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US\$ 8.641.082 (US\$ 14.522.832 al 31 de julio de 2019), que corresponden a opciones de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

#### 19.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

	<u>31 de enero de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Saldo al inicio	20.025.089	23.842.888
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	3.305.455	6.020.548
Intereses	345.195	630.414
Pagos (Nota 27.3)	(2.531.769)	(10.484.887)
Transferencias	2.070	16.126
Saldo al cierre	<u><b>21.146.040</b></u>	<u><b>20.025.089</b></u>

#### 19.1.5 Instrumentos financieros derivados

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

#### 19.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

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

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

### **19.2.1 International Finance Corporation**

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

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

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

### 19.3 Detalle de vencimientos y tasas

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

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

### 19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019	31 de enero de 2020	31 de julio de 2019
Préstamos largo plazo	73.376.481	69.056.560	72.714.982	68.351.022
	<b>73.376.481</b>	<b>69.056.560</b>	<b>72.714.982</b>	<b>68.351.022</b>

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

## 19.5 Garantías

- (i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:
  - a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
  - b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
  - c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).
- (ii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de IFC y BID Invest 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. y Conapac S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 67.312.989. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

### (iii) Cesión de créditos

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

### (iv) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de enero de 2020 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US\$ 3.265.560 (US\$ 594.060 al 31 de julio de 2019). No se esperan pérdidas por dichos conceptos.

## 19.6 Evolución de préstamos

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

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

(1) Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del período. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y la constitución de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 341.067 (vencimiento de US\$ 3.932.698 al 31 de julio de 2019).

## 20. PROVISIONES

### 20.1 Composición

	<u>31 de enero de 2020</u>		<u>31 de julio de 2019</u>	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal (Nota 20.2)	1.199.821	43.297	1.765.303	216.568
Reembolsos (Nota 20.3)	2.186.937	-	2.557.000	-
Litigios (Nota 20.4)	12.182.282	-	10.218.100	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	171.304	-	182.063	-
	<b><u>15.740.344</u></b>	<b><u>43.297</u></b>	<b><u>14.722.466</u></b>	<b><u>216.568</u></b>

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

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

Al 31 de enero de 2020 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2019).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

### **Obligaciones por el plan**

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

### **20.3 Reembolsos**

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

### **20.4 Litigios**

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

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

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió una sentencia en primera instancia que dispuso el pago del monto reclamado más reajustes y costos (estimado en un total de US\$ 25,7 millones).

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

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

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

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

## 20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

## 20.6 Evolución de provisiones

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

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

## 21. INGRESOS

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

### Información acumulada

	31 de enero de 2020	31 de enero de 2019
<b>Mercado</b>		
Mercado interno	140.369.154	143.972.292
Mercado externo	280.810.635	297.697.077
	<b>421.179.789</b>	<b>441.669.369</b>

### Información trimestral

<b>Mercado</b>	<b>31 de enero de 2020</b>	<b>31 de enero de 2019</b>
Mercado interno	72.976.819	75.408.406
Mercado externo	146.075.845	147.092.502
	<b>219.052.664</b>	<b>222.500.908</b>

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

### Información acumulada

<b>Continente</b>	<b>31 de enero de 2020</b>	<b>31 de enero de 2019</b>
América	50.727.183	79.114.376
África	119.877.366	131.283.917
Asia	110.206.086	87.298.783
	<b>280.810.635</b>	<b>297.697.077</b>

### Información trimestral

<b>Continente</b>	<b>31 de enero de 2020</b>	<b>31 de enero de 2019</b>
América	18.968.245	28.431.938
África	70.805.757	70.691.049
Asia	56.301.843	47.969.514
	<b>146.075.845</b>	<b>147.092.502</b>

## 22. GASTOS POR SU NATURALEZA

### 22.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2020

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

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

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

*Período finalizado el 31 de enero de 2019*

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

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

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

### 23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

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

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

### 24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

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

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

## 25. EGRESOS FINANCIEROS

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

	<u>31 de enero de 2020</u>	<u>31 de enero de 2019</u>
<b>Información trimestral</b>		
Diferencia de cambio de préstamos	98.036	(85.416)
Intereses perdidos	(683.878)	(842.472)
Comisiones bancarias	(249.602)	(330.773)
	<u><b>(835.444)</b></u>	<u><b>(1.258.661)</b></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 enero de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Valores recibidos en garantía	82.703.543	64.006.055
Otros	125.140	125.140
	<u><b>82.828.683</b></u>	<u><b>64.131.195</b></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 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2020 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 1.755.930 (US\$ 4.588.028 al 31 de julio de 2019).

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

## 27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 27.1 Saldos con partes relacionadas

		<u>31 de enero de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	12.132.183	19.700.157
	Otras partes relacionadas	5.157.625	10.801.235
		<u><b>17.289.808</b></u>	<u><b>30.501.392</b></u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	10.038.830	1.784.938
	Otras partes relacionadas	4.696.499	5.671.154
		<u><b>14.735.329</b></u>	<u><b>7.456.092</b></u>

### 27.2 Transacciones con partes relacionadas

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

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

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

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

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

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

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

### 28. HECHOS POSTERIORES

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

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

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2020 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.