

Universidad Católica del Uruguay



Facultad de Ciencias Empresariales

## **Trabajo Final de Grado**

Entrega como requisito para la obtención del título de  
Contador Público.

***Auditoría: teórico y simulacros de procesos***

**Nicolás Baronio**

“Auditoría de estados financieros-En Uruguay y en el mundo”

Docente responsable: *Augusto Cardarelli*

*Montevideo, 2020*



# ÍNDICE

<b>1</b>	<b>AGRADECIMIENTOS</b> .....	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>PALABRAS CLAVE</b> .....	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>RESUMEN EJECUTIVO</b> .....	<b>6</b>
<b>4</b>	<b>FUNDAMENTACIÓN</b> .....	<b>8</b>
<b>5</b>	<b>OBJETIVOS DEL TRABAJO</b> .....	<b>9</b>
5.1	OBJETIVO GENERAL .....	9
5.2	OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	9
<b>6</b>	<b>DISEÑO METODOLÓGICO</b> .....	<b>9</b>
6.1	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN .....	10
6.2	ENFOQUE DE INVESTIGACIÓN .....	10
<b>7</b>	<b>MARCO TEÓRICO</b> .....	<b>10</b>
7.1	AUDITOR .....	11
7.2	ESTADOS FINANCIEROS .....	11
7.3	MARCO CONTABLE .....	11
7.4	¿QUÉ SON Y QUÉ IMPORTANCIA TIENEN LAS NORMAS INTERNACIONALES DE AUDITORIA?.....	12
<b>8</b>	<b>EVOLUCIÓN EN EL TIEMPO DE LA AUDITORÍA</b> .....	<b>12</b>
<b>9</b>	<b>CONCEPTO DE AUDITORÍA</b> .....	<b>13</b>
9.1	INDEPENDENCIA DEL AUDITOR.....	13
9.2	ESCEPTICISMO PROFESIONAL .....	14
9.3	AUDITORÍA BASADA EN RIESGOS .....	14
<b>10</b>	<b>OBJETIVOS DE AUDITORÍA</b> .....	<b>15</b>
10.1	CONCEPTO DE SEGURIDAD RAZONABLE .....	15
10.2	RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN .....	15
10.3	RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR.....	16
10.4	ASEVERACIONES.....	16
<b>11</b>	<b>REQUERIMIENTOS DE AUDITORÍA EN EL URUGUAY Y EN LA REGIÓN</b> .....	<b>17</b>
<b>12</b>	<b>FRAUDE DE ESTADOS FINANCIEROS</b> .....	<b>18</b>
12.1	TEORÍA DEL TRIÁNGULO DEL FRAUDE.....	19
12.2	RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR RESPECTO AL FRAUDE.....	20
<b>13</b>	<b>PROCESOS DE AUDITORÍA (ETAPAS Y PROCEDIMIENTOS)</b> .....	<b>21</b>
13.1	EVALUACIÓN DE RIESGOS .....	21
13.1.1	<i>Procedimiento de aceptación y continuidad del cliente</i> .....	21
13.1.1.1	Carta de contratación .....	21
13.1.2	<i>Planificación de auditoría</i> .....	22
13.1.2.1	Importancia del conocimiento del negocio.....	22
13.1.2.2	Revisión analítica preliminar.....	22
13.1.2.3	Materialidad .....	23
13.1.2.4	Determinación de los recursos .....	24
13.2	RESPUESTAS A LOS RIESGOS.....	25
13.2.1	<i>Pruebas de control</i> .....	25
13.2.2	<i>Pruebas sustantivas</i> .....	26
13.2.2.1	Pruebas sustantivas de detalle.....	27



13.2.2.2	Pruebas analíticas sustantivas .....	28
13.2.2.2.1	<b>Ejemplos de pruebas analíticas sustantivas</b> .....	30
13.2.2.3	Pruebas de impredecibilidad .....	31
13.3	<b>CIERRE DEL PROCESO</b> .....	31
13.3.1	<i>Evaluación de la evidencia</i> .....	31
13.3.2	<i>Carta de gerencia</i> .....	32
13.3.3	<i>Identificación de litigios o reclamos</i> .....	32
13.3.4	<i>Informe del auditor independiente</i> .....	33
13.3.4.1	Tipos de opinión .....	33
13.3.4.2	Ejemplo de dictamen con párrafo estándar .....	34
<b>14</b>	<b>IMPORTANCIA DE LA DOCUMENTACIÓN EN AUDITORÍA</b> .....	<b>36</b>
<b>15</b>	<b>MÓDULO DE INVESTIGACIÓN Y ANÁLISIS PRÁCTICO</b> .....	<b>36</b>
15.1	UNIÓN CAPITAL AFAP .....	37
15.1.1	<i>Análisis sobre conocimiento de la entidad</i> .....	37
15.1.2	<i>Riesgo general de auditoría</i> .....	39
15.1.3	<i>Determinación de la Materialidad para Unión Capital AFAP</i> .....	40
15.1.4	<i>Revisión analítica preliminar</i> .....	42
15.1.5	<i>Programa de trabajo</i> .....	56
15.1.6	<b>18.1.6. PRUEBAS SUSTANTIVAS UNIÓN CAPITAL AFAP SA</b> .....	63
15.1.6.1	Ingresos por comisiones .....	64
15.1.6.2	18.1.6.2. Gastos de computación .....	65
15.1.6.3	Pasivos omitidos .....	68
15.1.7	<i>Resumen de errores y dictamen</i> .....	72
15.2	GRUPO CONAPROLE .....	75
15.2.1	<i>Análisis conocimiento de la entidad</i> .....	75
15.2.2	<i>Riesgo general de auditoría</i> .....	76
15.2.3	<i>Determinación de la Materialidad</i> .....	77
15.2.4	<i>Revisión analítica preliminar</i> .....	79
15.2.5	<i>Programa de trabajo CONAPROLE</i> .....	93
15.2.6	<b>Pruebas Sustantivas CONAPROLE</b> .....	105
15.2.6.1	Bancos .....	106
15.2.6.2	Cuentas por pagar comerciales .....	108
15.2.6.3	Ventas .....	110
15.2.7	<i>Dictamen</i> .....	117
<b>16</b>	<b>CONCLUSIONES</b> .....	<b>119</b>
<b>17</b>	<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	<b>120</b>
<b>18</b>	<b>ANEXO</b> .....	<b>121</b>



## 1 AGRADECIMIENTOS

En este apartado deseo ofrecer un reconocimiento y apreciación a todas aquellas personas que de alguna manera u otra colaboraron con la construcción de este documento.

De esta forma, agradecer a todo el personal de la Universidad Católica del Uruguay por acompañarme durante toda la carrera de grado, dado a que es un trabajo que involucra todo lo aprendido en estos años de carrera. En particular, un especial agradecimiento a mi tutor Augusto Cardarello por acompañarme en este semestre, brindando soporte y consejos que resultaron de gran valor para el trabajo. También así a Patricia Correa, que fue un apoyo a la hora de la organización y redacción del trabajo.

Asimismo, a mis compañeros de Taller de Grado, con los que fui compartiendo cada sesión que se fue realizando en el semestre, discutiendo e intercambiando ideas para lograr mejores trabajos.

Por otro lado, no quiero olvidarme de mis compañeros de trabajo de PricewaterhouseCoopers (PwC), muchos de ellos, probablemente con mayor de experiencia que yo en el área de auditoría, que me supieron ayudar y aconsejar en varios puntos del proyecto.

Finalmente, pero no menos importante, deseo agradecer a todos los familiares y amigos, que durante toda la carrera me han demostrado apoyo, paciencia, soporte, y muchísimo más. Siempre de forma incondicional y con el único fin de vernos convertidos en buenas personas y profesionales.

A todos ustedes, muchas gracias.



## **2 PALABRAS CLAVE**

A continuación, enunciare algunas palabras que desde mi punto de vista considero claves a la hora de poder desarrollar el informe. Son palabras técnicas, totalmente específicas del tema a desarrollar, que se irán mencionando durante el desarrollo del documento y trataré de que vayan quedando claro el concepto.

**Auditoría; Estados Financieros (EEFF); Normas Internacionales de Auditoría (NIAS); Revisión; Seguridad razonable; Riesgos; Aseveraciones; Materialidad; Juicio Profesional; Fraudes; Escepticismo profesional; Evidencia de auditoría; Procesos de auditoría; Pruebas de control; Pruebas analíticas; Pruebas analíticas sustantivas; Pruebas de Detalles; Muestreos; Extrapolación; Umbral; Ajuste; Informe; Dictamen del auditor; Salvedades.**



### 3 RESUMEN EJECUTIVO

El presente documento forma parte del Trabajo Final de Grado de Carrera como requisito para la obtención del título de Contador Público para la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Católica del Uruguay. El trabajo es individual y el docente responsable del taller es Augusto Cardarello.

A lo largo del primer semestre del 2020, fuimos manteniendo clases de consultas una vez por semana con el docente responsable mediante la herramienta Zoom. Estas nos sirvieron para ir conociéndonos, preguntar, sacarnos dudas, aclarar conceptos entre otros aspectos. Como mencioné, y como gran particularidad, en este semestre las clases consultas se realizaron de forma remota por la situación de emergencia sanitaria que todos conocemos relacionado al Covid-2019 por la que estuvimos y seguimos atravesando. Esto implicó un gran desafío, tanto para nosotros como para el profesor. De estar acostumbrados a la presencialidad en todo momento, a pasar de un día para el otro a las clases de forma remota. Yo considero que nada sustituye a la presencialidad, más que nada por las dinámicas que se pueden generar y el estar en contacto con las personas, pero igualmente creo que nos pudimos adaptar de buena forma y aprovechar las ventajas de esta herramienta.

Es de destacar que hablamos de una situación extraordinaria como una pandemia a nivel mundial, que a nivel general fue un hecho sin precedentes y por ende una situación totalmente nueva para las personas, que indudablemente tuvieron que cambiar la forma de vida y sus rutinas. En mi caso particular, desde que concurro a centros educativos; sea escuela, secundaria, y ahora universidad, nunca me había tocado el uso de las clases remotas. Fue un cambio radical en mi rutina diaria que nunca me había tocado vivir.

Por otro lado, y como otro desafío, hablamos de un taller final de grado que este fue el primer semestre que se llevó a cabo la propuesta. Es decir, un taller nuevo para la universidad. Y, por ende, también nuevo para los alumnos, en donde no existía un trabajo previo como para tomar de modelo o punta pie de inicio.

En cuanto al proyecto, este se enfocará en la temática de Auditoría de estados financieros; tanto en Uruguay como en el mundo. Todos los conocimientos adquiridos en estos años de carrera serán puestos en práctica. Claramente se hará principal hincapié en los temas desarrollados tanto en lo que fue el curso de Auditoría como en lo que se fue dando en el taller a lo largo del semestre.

Por un lado, se va a desarrollar el módulo teórico, tratando de fortalecer los aspectos teóricos claves para luego pasar a su posterior aplicación para casos práctico. Se desarrollarán dos casos prácticos reales para dos empresas del mercado local. Por un lado, una organización a desarrollar será Unión Capital AFAP y por otro lado trabajaremos con el Grupo CONAPROLE. Se realizarán simulacros de procesos de auditoría, con todo lo que esto implica;

Se efectuarán los relevamientos necesarios para lograr un conocimiento adecuado del negocio y la operativa, se definirá un riesgo general de auditoría, se determinará una materialidad con los fundamentos necesarios y se realizará la revisión analítica preliminar comparando balance del año anterior con el actual. En base a todo esto se identificarán los riesgos para cada capítulo y se procederá al análisis de determinadas cuentas mediante pruebas de auditoría para mitigar cada riesgo. Por último, se analizará el dictamen de auditoría con la opinión del profesional, planteando dos escenarios alternativos.

Es importante hacer referencia de antemano, que el trabajo se va a enfocar en todo momento a lo vinculado a auditoría externa. Para el caso de este tipo de auditoría, todos los procesos realizados y el



dictamen final se destina por terceras personas, es decir personas ajenas a la organización. Hablamos de profesionales que no dependen de la empresa y son totalmente imparciales.

Por lo tanto, nos vamos a centrar en procedimientos realizados en auditorías externas de estados financieros.



## 4 FUNDAMENTACIÓN

Tanto en Uruguay como en el mundo la auditoría se ha vuelto una especialización cada vez más trascendente. Ya no solo hablamos de una rama que pueda contribuir a la transparencia de la sociedad, sino que también una herramienta que le puede aportar mucho valor a todo tipo de empresa. Las consultoras y estudios que se especializan en esta área son cada vez frecuentes. Firmas que le dan oportunidades laborales a muchos jóvenes estudiantes y profesionales. Por un lado, jóvenes que en muchos casos entran a realizar su primera experiencia laboral y la auditoría es un área muy común para hacerlo; poder aprender mucho y desarrollarse como profesional. Por otro lado, tenemos profesionales que luego de obtener el título universitario, se deciden por perfeccionarse y especializarse en esta materia, demostrando una clara simpatía por la auditoría, procurando seguir investigando y ser cada vez mejor profesional.

En mi caso personal, llevo trabajando hace dos años en la consultora PwC, justamente en el área de auditoría. Lugar que me ha permitido desarrollarme de gran forma, conocer muchos colegas y aprender de ellos, relacionarse con variedad de clientes, aprenden una infinidad de aspectos de las diversas operativas de cada cliente entre otras cosas.

Al momento que vi la propuesta de auditoría como trabajo de fin de grado y con un tutor que viene trabajando hace años en el área, no dudé en sumarme. Aprovechar esta oportunidad que la universidad me brindó para poner a prueba la experiencia que puedo llegar a tener en el rubro y para seguir adquiriendo nuevos conceptos. En base a todo lo desarrollado en este trabajo, lograr una capacidad técnica para ser capaz de poder presentar y defender el trabajo de buena manera. Por otro lado, el hecho de no solo quedarnos en lo teórico, es decir, poder llevar todos los conceptos a la práctica para dos empresas reales me resultó otro aspecto motivante. Si bien hay que realizar una cantidad significativa de supuestos para lograr los respectivos análisis ya que no es posible recolectar toda la información necesaria de las empresas, me parece interesante que se genere la instancia de análisis a nivel práctico.

Hay que destacar que con la única información que partimos al momento de iniciar nuestros análisis, es con los estados financieros auditados, ya que estos son de información pública. Por lo tanto, y por decirlo de alguna manera, nuestra “materia prima” para la realización de los simulacros de auditoría son esos estados financieros auditados.



## 5 OBJETIVOS DEL TRABAJO

En este apartado se procederá a detallar los objetivos que se espera cumplir desde diferentes perspectivas. Considero que los objetivos son el motor que impulsa la motivación, manteniendo encendido el deseo de seguir adelante y de arribar a resultados satisfactorios.

### 5.1 Objetivo general

A nivel general, realizar un adecuado módulo teórico, para luego poder aplicar todo esto en la elaboración de simulacros de procesos de auditoría en las empresas Unión Capital AFAP y Grupo CONAPROLE. Logrando un buen producto; satisfaciendo los requerimientos y estándares de calidad definidos desde un principio.

### 5.2 Objetivos específicos

- Desarrollar el concepto y objetivos de una auditoría.
- Investigar y documentar sobre la evolución del enfoque de auditoría.
- Desarrollar el tema del fraude de los Estados financieros.
- Desarrollar cada etapa y procedimientos de auditoría. Los tipos de pruebas sustantivas y pruebas de control destacando la importancia de cada uno de ellos.
- Poner énfasis en la importancia de la documentación.
- Desarrollar los tipos de informes del auditor.
- Llevar lo teórico a lo práctico. Desarrollar para dos empresas los respectivos simulacros de proceso de auditoría. Y aquí puedo mencionar varios puntos:
  - a) Efectuar un relevamiento y análisis exhaustivo a efectos de poder confeccionar el conocimiento del negocio.
  - b) Definir el riesgo general de auditoría para el trabajo en base a una fundamentación razonable.
  - c) Determinar la materialidad justificando la decisión.
  - d) Realizar la revisión analítica preliminar.
  - e) En función de los procedimientos anteriores confeccionar el programa de trabajo detallando los riesgos identificados para cada capítulo y respectivas pruebas de auditoría para mitigar esos riesgos definidos.
  - f) Seleccionar seis rubros de los Estados Financieros y desarrollar en forma práctica las pruebas de auditoría.
  - g) Analizar el dictamen de auditoría emitido por el profesional independiente. Plantear dos escenarios alternativos.

## 6 DISEÑO METODOLÓGICO

En este apartado se va a describir el conjunto de procedimientos a seguir con la finalidad de lograr los objetivos de la información de forma válida y con precisión. En otras palabras, es la estructura sistemática para la recolección, ordenamiento y análisis de la información, que permite la interpretación de los resultados en función del programa que se investiga.

En este apartado nos vamos a enfocar principalmente en el diseño y enfoque de investigación.



## 6.1 Diseño de investigación

Según Fassio el diseño de investigación “*refiere a la selección del tipo de estudio que sea más adecuado para responder a los objetivos planteados al formular un problema de investigación*”. “*Es la estrategia del investigador para alcanzar los objetivos planteados inicialmente*”. (Fassio, 2002)

Es decir, en base a los objetivos generales y específicos definidos anteriormente, buscar la estrategia más adecuada para poder responder a estos.

Vamos a realizar determinadas clasificaciones de acuerdo con determinados factores:

- Según el alcance de los objetivos nos vamos a inclinar por un estudio **descriptivo**; no podemos hablar de un trabajo de exploración ya que a nivel general se conoce de buena manera sobre el fenómeno, que en este caso es la auditoría, y tampoco explicativo dado a que no se llega a establecer una relación causa efecto entre las variables. En definitiva, se va a hacer más referencia a poder describir todo lo que implica el proceso.
- Según el periodo y secuencia temporal, considero que existen estudios transversales. ¿Por qué? **Transversal** ya que se realizan simulacros de procesos de auditoría para un ejercicio económico concreto. En auditoría siempre vamos a referirnos a un ejercicio económico con fecha de arranque y finalización. Por ejemplo; un ejercicio económico desde el 01/01/2019 al 31/12/2019. Por lo que se analizará los saldos de cuentas, transacciones y revelaciones de dicho periodo.
- Según el alcance del trabajo de campo; vamos a tener un enfoque **no experimental de campo**. Será un trabajo de investigación, de recolección de datos de la realidad mediante diversas técnicas. Para la realización de los procesos de auditoría vamos a necesitar, además de los estados financieros correspondiente, investigar sobre la operativa de las entidades, con el cometido de lograr el mejor conocimiento del negocio posible para poder definir riesgos y realizar una auditoría de mayor calidad. Por un lado, tendremos la información financiera, incluyendo las notas, que nos brindará una información muy precisa de la organización. Por otro lado, mediante búsquedas por medio de herramientas como lo es el internet, conocimiento propio y experiencias; trataré de complementar las notas de los EEFF para lograr el mejor entendimiento posible.

## 6.2 Enfoque de investigación

Según el enfoque de la información obtenida, no me voy a inclinar por ningún enfoque ya que a efectos de este trabajo no se pretende realizar ni entrevistas ni encuestas. Lo que se procederá a realizar es investigar, en base a todas las herramientas al alcance y poder usar datos de información secundaria, pero no de primera mano.

## 7 MARCO TEÓRICO

Hoy en día la auditoría de estados financieros es cada vez más común y recurrente tanto en nuestro país como en el mundo. Hablamos de un contexto sumamente dinámico, cada vez más globalizado y empresarial, en donde la competencia es cada vez más agresiva y las exigencias van de la mano. La información financiera se ha convertido en uno de los principales insumos del desarrollo del comercio internacional, al momento de tomar decisiones financieras y económicas. Los auditores juegan un papel cada vez más importante en todos estos cambios y no se pueden quedar atrás.



Sociedades de diversos tamaños y operativas requieren presentar Estados Financieros auditados, muchas veces por exigencias legales y normativas y en otros casos por la simple exigencia de sus accionistas o su casa matriz.

Por otra parte, actualmente no solo hablamos de informes de auditoría de EEFF, sino que existe una variedad de informes del auditor definidos a nivel internacional; como lo es la revisión limitada, PAPA (procedimientos de auditoría previamente acordados), Compilación de EEFF etc. Que, si bien no son trabajos tan profundos como una auditoría, en muchos casos los procedimientos son los mismos, pero en menor cantidad y nivel de evidencia. En definitiva, son otras opciones que las empresas pueden manejar, dependiendo su situación y exigencias, que no les incurra tanto gasto ya que la cantidad de horas baja considerablemente respecto a una auditoría normal.

Por todo lo mencionado, la carrera profesional de Contador Público necesariamente estará vinculada a procesos de auditoría, ya sea del lado del auditor o del lado de la organización auditada. En otras palabras, un contador público, por más que no se enfoque en el área misma de auditoría, debería tener al menos un panorama general de lo que busca una auditoría.

Teniendo en cuenta esto, es esencial que cualquier estudiante de esta carrera tenga un conocimiento general de esta especialización, no solo desde el punto de vista teórico sino también práctico.

A continuación, pasaré a definir algunos elementos claves en un proyecto de auditoría. Desde el concepto del auditor hasta los elementos con los que se parte al momento de realizar un trabajo.

## **7.1 Auditor**

Valga la redundancia, hablamos del contador profesional encargado de realizar y asumir el riesgo de la auditoría. Este acepta la responsabilidad de actuar en el interés público, ya que no solo trabaja para su cliente o empleador, sino que también actúa para el público en general. Asimismo, el profesional debe cumplir con los requisitos del código de ética de IFAC, que se ampliará más adelante.

## **7.2 Estados Financieros**

Es importante, de forma breve, poder aclarar a qué nos referimos con Estados Financieros (EEFF), que en definitiva es lo que el auditor va a analizar y evaluar en profundidad, arrojando una opinión final de estos. Vamos a hablar de los estados contables básicos integrados por el estado de situación patrimonial, el de resultados, el de evolución de patrimonio, el flujo de efectivos y la información complementaria que llamamos notas. Todos, en conjunta, forman los estados financieros. Hay que destacar que cuando hablamos de EEFF, nos vamos a referir al mensaje. Esta va a tener un emisor que será la administración de la empresa, por ende, la empresa es el responsable de estos EEFF. Por otra parte, podemos identificar distintos tipos de receptores o usuarios interesados en lo que es la información financiera de una compañía; hablamos de propietarios, acreedores comerciales y financieros, organismos de contralor, entidades recaudadoras, bancos, clientes, empleados etc.

## **7.3 Marco Contable**

El marco contable lo podríamos definir como el código utilizado por la organización al momento de elaborar los EEFF. Hablamos de la normativa vigente utilizada en el territorio que trabaja la compañía. A modo de ejemplo; las Normas Contables Adecuadas. Si una empresa declara que los EEFF fueron



realizado en base a Normas Contables Adecuadas, el auditor deberá realizar los procedimientos teniendo en cuenta que se aplicó dicha normativa.

#### **7.4 ¿Qué son y qué importancia tienen las Normas Internacionales de Auditoría?**

Muchos nos podemos preguntar si hay una única forma de realizar una auditoría, la respuesta es bastante relativa. Cada contador público o auditor, mediante su juicio profesional, le va a dar su enfoque al proyecto. Cada uno va a establecer un riesgo de auditoría y una materialidad de análisis de acuerdo con su criterio, y esto en definitiva es lo que va a hacer que los análisis no siempre sean los mismos.

Lo que si podemos decir, es que existe una normativa vigente aceptada a nivel internacional para realizar una auditoría. Las Normas Internacionales de Auditoría (a partir de ahora las NIAS).

Podemos hablar de un conjunto de requisitos y cualidades expedidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) que debe seguir cualquier auditor y que le permiten desarrollar un trabajo profesional con herramientas de calidad reconocidas a nivel mundial. Y me quedo con esto último, las NIAS están siendo adoptadas por la gran mayoría de los países alrededor del mundo, por lo que en general, un auditor al realizar una auditoría de acuerdo con las NIAS va a estar elaborando un trabajo que va a ser válido a nivel global. Está claro que, para evaluar la razonabilidad de los saldos en los EEEF, el profesional se debe adaptar a la normativa contable vigente de cada país, pero siempre teniendo en cuenta que el trabajo se lleva adelante de acuerdo con las NIAS. En definitiva, la IFAC muestra una clara intención de unificar a nivel internacional los elementos técnicos necesarios para llevar a cabo una auditoría.

Cada NIA aportará lineamientos específicos que guiarán al auditor a realizar su trabajo, abarcando determinados temas que aborda la auditoría. Estas componen 36 normas. Desde la ética profesional, enfocado al tema de la independencia y conflicto de interés, hasta todas las cuestiones técnicas. Y aquí entra todo lo que es la planeación de auditoría, la evaluación de los riesgos y respuestas a los mismos, dictámenes, conclusiones entre otros aspectos.

### **8 EVOLUCIÓN EN EL TIEMPO DE LA AUDITORÍA**

Desde un principio, y con la aparición de las grandes sociedades como consecuencia de la Revolución Industrial, los propietarios empezaron a contratar altos funcionarios para ocupar puestos de responsabilidad. Por lo que los dueños fueron acudiendo cada vez más a los auditores. Un trabajo de auditoría en ese entonces se limitaba solo a la mera vigilancia, con el principal cometido de evitar errores y fraudes que pudieran cometer sus funcionarios y empleados. Los propietarios se querían asegurar que, por parte de los trabajadores, no se estaba cometiendo algún tipo de acto indebido intencional que estuviera perjudicando la marcha del negocio, y sobre todas las cosas la rentabilidad. Con el paso del tiempo, sin hacer a un lado sus funciones primitivas, la auditoría pasa a un rol un poco más amplio. Dado al crecimiento progresivo en cuanto a las operativas de las organizaciones, el auditor se empieza a ver obligado a utilizar técnicas de muestreo, cobrando importancia la evaluación de los controles internos de las mismas. Por ende, la auditoría comenzó a centrar su atención a nuevos objetivos; determinar la veracidad de los saldos de los Estados Financieros de las empresas. Ya no solo detectar errores, sino que poder analizar cuenta por cuenta para poder concluir sobre el saldo. Poder emitir una opinión imparcial sobre la razonabilidad de los EEEF con el fin de brindar credibilidad a los terceros usuarios.



En estos últimos años la figura del auditor ha tenido un cambio bastante significativo. Si bien la función principal es la de emitir una opinión sobre la razonabilidad de las revelaciones de los EEFF, pasa a tener un rol más de asesor; de identificar oportunidades de mejora, puntos de control, implementación de controles. En otras palabras, un auditor que le pueda proporcionar valor a la empresa con la cabeza puesta en el futuro. Que la cuestión no se quede en un simple informe con la opinión de lo que fueron los EEFF pasados. En base a toda la información pasada poder establecer tendencias que puedan servir para el futuro de la empresa. Es importante que el auditor se empaticice con la situación del cliente, con la mentalidad puesta en que es bueno para el auditor que al cliente le vaya bien.

Hay destacar que el mundo de la auditoría está en permanente cambio. Se producen modificaciones y se siguen complementando los procedimientos de auditoría con la finalidad principal que el trabajo sea de mayor calidad y valor. Durante la realización de una auditoría en un cliente pueden surgir interrogantes, problemas, errores, fraudes entre otras cosas, que van a provocar que se cuestionen los procedimientos. Lo que produce que la materia esté en permanente evolución para lograr cada vez más un mejor producto. La puesta en práctica y sobre todas las cosas las experiencias que un auditor va viviendo en los clientes es lo que le va a poner nuevos desafíos y lo va a enriquecer en su conocimiento.

## 9 CONCEPTO DE AUDITORÍA

La real academia española lo define como ***“la revisión sistemática de una actividad o de una situación para evaluar el cumplimiento de reglas o criterios objetivos a aquellas que deben someterse”*** (Real Academia Española, 2020). Por otro lado, como una segunda definición tenemos; ***“Revisión y verificación de las cuentas y de la situación económica de una empresa”*** (Real Academia Española, 2020). Si bien las dos definiciones tienen muchos aspectos en común, podemos notar que la primera probablemente se refiera a una visión bastante más general de auditoría. Una definición que no se enfoca en ninguna rama en específica. A diferencia del segundo enunciado que, aunque también nos habla de revisión, este tiene un claro enfoque en un tema como lo es la situación económica-financiera a nivel de empresas. Si bien esta última definición es muy sencilla y concreta, nos vamos a inclinar por esa.

Yéndonos específicamente a la auditoría de estados financieros, que en definitiva es lo que nos compete, y de acuerdo con los conocimientos adquiridos, podemos hablar de una revisión por parte de uno a varios profesionales (debe existir al menos un contador público que va a ser el encargado de firmar el dictamen) de los estados financieros preparados por su cliente. En otras palabras, podemos señalar que la auditoría es un examen crítico de los estados financieros que se realiza a una unidad económica en donde se van a utilizar normas y procedimientos de auditoría para finalmente poder emitir una opinión. Hablamos de un auditor externo que tiene que ser una persona ajena a la organización y sobre todas las cosas debe cumplir el concepto de independencia.

### 9.1 Independencia del auditor

Al momento que cualquier auditor o conjunto de auditores toma la decisión de arrancar una auditoría de EEFF a determinado cliente, estos se tienen que asegurar, primero que nada, que exista independencia, es decir, que entre el auditor y el cliente no exista ningún tipo de vínculo que pueda poner en riesgo la objetividad del trabajo y neutralidad del auditor. Se debe evitar cualquier conflicto



de intereses que pueda llevar al profesional a comprometer la credibilidad y confianza a la hora de poder cumplir con la tarea. Aquí entra la responsabilidad y ética de cada auditor, tener la capacidad de darse cuenta si está en condiciones o no, a nivel de independencia, para realizar una auditoría. Ser capaz de renunciar a un proyecto de estos, y los honorarios que esto puede implicar, por un tema de ética profesional.

El auditor tiene que entender la importancia de cumplir con este requisito. No es un aspecto menor. Estos requisitos están comprendidos en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores.

## 9.2 Escepticismo profesional

Desde un principio el auditor debe planificar y realizar la auditoría con una actitud de escepticismo profesional. Esto implica hacerse una evaluación crítica de la evidencia de la validez de la evidencia obtenida. Una evaluación con una mente cuestionadora, en un estado de alerta permanente a evidencia que contradiga o haga dudas acerca de la confiabilidad de los documentos o las declaraciones de la gerencia. Nada puede evitar que el auditor tenga esta actitud general, por ende, es fundamental que este no tenga ningún tipo de conflicto de intereses que pueda poner en riesgo su neutralidad y su mente cuestionadora en todo momento.

## 9.3 Auditoría basada en riesgos

Siguiendo con el concepto, podemos agregar que hoy en día tenemos un enfoque de auditoría **basada en riesgos**. Hablamos de un riesgo de auditoría. Esa posibilidad de emitir un informe de auditoría incorrecto por no haber detectado errores o irregularidades significativas que modificarán la opinión. Y este riesgo puede ser resultado de;

- 1) Aspectos propios del negocio y la actividad de la entidad. Está claro que hay negocios mucho más riesgosos que otros. Por decir un ejemplo, no va a ser lo mismo el riesgo de negocio de una empresa que se dedique a la venta de alimentos básicos que el riesgo que puede llegar a tener un fondo de inversión. Probablemente los riesgos de un fondo de inversión van a ser bastantes más grandes que los de una unidad económica de ventas de alimentos, y por la tanto el auditor va a procurar mediante procedimientos mitigar esos riesgos a un nivel aceptable. Para este caso hablamos del **Riesgo inherente**.
- 2) Aspectos de los sistemas de control (**Riesgo de control**). El riesgo que un error material no pueda prevenirse o detectarse y ser corregido por el sistema de control interno de la empresa auditada. En una permanente actitud de escepticismo, el auditor se debe cuestionar en todo momento el sistema de control interno y si realmente está funcionando de manera adecuado, mitigando los riesgos.
- 3) Aspectos originados en la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos de auditoría (**Riesgo de detección**). El riesgo de que nuestros procedimientos de auditoría no detecten un error material que exista en los estados financieros.

Por lo tanto, es fundamental el conocimiento en profundidad del cliente; su negocio, la industria, las particularidades del negocio, los aspectos contables especiales, las regulaciones, sus accionistas, como es el ambiente de control entre otras; con el fin de lograr identificar adecuadamente los riesgos, planificar de forma correcta el trabajo, prever situaciones y colmar las expectativas del cliente.



Se mencionó anteriormente la importancia de conocer el ambiente de control del cliente ¿Por qué? A fin de cuentas, los procedimientos que el auditor va a llevar a cabo tienen que estar basados en los controles internos que la compañía tiene. Es decir, debe existir una etapa previa en donde exista una evaluación de cada control. Mediante relevamientos, entrevistas con los encargados del respectivo control, probando estos controles y documentando todo lo visto del control.

A modo de ejemplo, si un cliente tiene un excelente control interno, probablemente esa auditoría se base en una gran cantidad de pruebas de control y también, de pruebas sustantivas, pero estas últimas en menor cantidad. En definitiva, porque se hace confianza en los controles. En el caso de tomar la decisión de no hacer confianza en el control interno, probablemente la cantidad de pruebas sustantivas complementadas con pruebas de detalle van a ser bastante mayores.

## **10 OBJETIVOS DE AUDITORÍA**

Más que nada en este apartado se va a desarrollar lo que la NIA 200 nos brinda. Hacemos referencia a los **objetivos generales del auditor independiente y conducción de una auditoría, de acuerdo con las Normas Contables de Auditoría.**

Respecto al objetivo, podríamos decir que el auditor busca emitir una opinión sobre la razonabilidad de los saldos, transacciones y revelaciones que se están presentando en los EEFF de cualquier compañía. Esa razonabilidad se va a expresar siempre teniendo como base el marco contable vigente del territorio en donde se esté elaborando la auditoría. Se busca que el auditor tenga la evidencia de auditoría suficiente para expresar una opinión acerca de si los estados financieros han sido preparados, en todos sus aspectos importantes, de acuerdo con el marco contable aplicable. Es decir, el auditor espera que los Estados Financieros se hayan elaborado de acuerdo con esa normativa.

### **10.1 Concepto de seguridad razonable**

La auditoría tiene como cometido lograr una seguridad razonable acerca de los EEFF. No podemos hablar de seguridad absoluta, y en definitiva porque la seguridad del trabajo nunca va a ser total; existen limitaciones inherentes al trabajo de auditoría. Limitaciones tales como: el uso de técnicas de muestreo, limitaciones del propio control interno de la empresa, fraudes no detectados, falta de disponibilidad de la evidencia de auditoría, confianza en terceras partes como puede ser los bancos, proveedores, deudores, abogados etc. Seguridad razonable constituye un grado elevado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre identifique los errores significativos en los EEFF, cuando estos existen.

En definitiva, para lograr una seguridad absoluta, el auditor debería realizar una especie de reproceso en todos los procedimientos de la empresa, cosa que no busca una auditoría. El auditor no es un verificador detallista, sino que su trabajo es sobre muestras.

### **10.2 Responsabilidad de la Dirección**

Tal y como lo podemos encontrar redactado en cualquier dictamen, la Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los EEFF de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el órgano regulador, así como también del mantenimiento, si es que lo tiene, de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de los EEFF libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraudes o equivocaciones.



### 10.3 Responsabilidad del Auditor

La responsabilidad del auditor se limita a obtener una seguridad razonable acerca que los EEFF, en su conjunto, están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a equivocaciones, y emitir un dictamen que incluya la opinión de auditoría sobre los mismos.

Ha destacar que de ninguna manera la responsabilidad de los EEFF va a ser del auditor; su responsabilidad está centrado en el informe o dictamen de auditoría con la opinión. La NIA 315 nos deja bastante claro lo mencionado, esta nos presenta la responsabilidad del auditor de identificar y evaluar los riesgos de error material en los EEFF, mediante un entendimiento de la entidad, su entorno y su control interno.

### 10.4 Aseveraciones

Al afirmar que los EEFF están de acuerdo con el marco de información financiera aplicable, la gerencia hace afirmaciones implícitas o explícitas con respecto al reconocimiento, medición y presentación de clases de transacciones y eventos, saldos de cuentas y revelaciones. Hablamos de las aseveraciones de los EEFF.

En la NIA se describen aseveraciones o declaraciones que son efectivamente hechas por el cliente respecto a los estados financieros y que el auditor utiliza en la identificación de los riesgos de error material. A continuación, pasaremos a desarrollarlas brevemente:

**Exactitud:** Los montos y otros datos relacionados con las transacciones y eventos registrados se han registrado de manera apropiada, y las revelaciones relacionadas se han medido y descrito adecuadamente.

La gerencia declara que todos los datos y transacciones han sido registrados de manera precisa o exacta. Por lo que, si un cliente recibe una factura por 100.000 registra 100.000 y no 100.100.

**Integridad:** Implica que se han registrado todas las transacciones y eventos que deberían haberse registrado, y se han incluido todas las revelaciones relacionadas que deberían haberse incluido en los EEFF.

**Corte:** Significa que las transacciones y acontecimientos han sido registrados en el período contable correcto.

**Existencia:** Que los activos, pasivos y capital existan realmente. Esta aseveración no aplica para cuentas de resultados.

**Ocurrencia:** Refiere a que las transacciones o eventos que se han registrado o revelado hayan ocurrido, y tales transacciones y eventos pertenezcan a la entidad.

**Clasificación y presentación:** Las transacciones y los acontecimientos han sido registrados en las cuentas correctas. La gerencia necesita asegurarse de que las ventas y los gastos estén registrados en las cuentas correctas.

**Derecho y obligaciones:** La entidad posee o controla los derechos de los activos, y los pasivos son las obligaciones de la entidad.

Cuando una compañía declara que es propietaria de un activo, por ejemplo, de un edificio, tiene realmente el derecho sobre ese activo en particular. También significa que, si una compañía tiene un pasivo, por ejemplo, un préstamo, es responsable por el mismo.

**Valuación:** Todos los activos, pasivos y capital están incluidos en los EEFF con montos correctos, incluyendo cualquier ajuste por valuación. Por ejemplo, si tiene un activo, necesitan asegurarse de que sea registrado en su valor correcto, esto podría ser el costo del activo menos cualquier costo de depreciación.



## 11 REQUERIMIENTOS DE AUDITORÍA EN EL URUGUAY Y EN LA REGIÓN

Como mencioné anteriormente, distintas organizaciones de diversos tamaños y operativas, en Uruguay como en el mundo, requieren presentar EEFF auditados. Por exigencias legales y en otros casos por exigencia de los accionistas.

Las Sociedades uruguayas pueden estar obligadas a presentar sus Estados Financieros acompañados de un informe profesional, tal como informe de auditoría, revisión limitada o simplemente informe de compilación. Se pueden identificar tres grandes bloques de acuerdo al marco normativo que determina la exigibilidad.

### **-Requerimiento de la Dirección General Impositiva (DGI) de acuerdo con la categoría del contribuyente – Resolución N°1093/005 (DGI & Resolución N°1093/005, 2005)**

*Grandes contribuyentes:* Se requiere informe de auditoría, el cual debe presentarse junto con la DJ anual impositiva.

*Empresas CEDE (“Control Especial de Empresas”):* Se requiere informe de revisión limitada, solamente en el caso que el activo de la Sociedad supere las UR 6.000. La Sociedad debería contar con dicho informe profesional pero solamente será presentado si así lo exigiera la DGI.

Para el resto de los casos, podemos hablar de empresas NO CEDE, no existen requerimientos.

### **-Requerimientos de la Dirección General Impositiva (DGI) para Sociedades usuarias de Zona Franca – Resolución N°1859/008**

La Resolución 1859/008 de la DGI establece que las Sociedades que son usuarios directos o indirectos de zonas francas deberán presentar anualmente sus Estados Financieros preparados de acuerdo a Normas contables Adecuadas en Uruguay y acompañados de un informe profesional, según las siguientes condicionantes:

- Si sus activos son mayores a UR 30.000 o sus ingresos operativos netos son mayores a UR 100.000 se requiere Informe de Auditoría.
- Para los demás casos se requiere informe de Revisión Limitada.

### **-Requerimientos del Banco Central del Uruguay - Carpeta de deudores. Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero. (RNRCFS, 2020)**

El BCU es el órgano regulador de todas las entidades que componen el sistema financiero. Este se va a encargar de supervisar con el objetivo de identificar las debilidades. Hablamos de entidades que manejan dinero de la población, por lo que es importante que existan controles por un órgano regulador, promoviendo la transparencia del sistema, la confianza de los usuarios, contribuyendo a la lucha contra el lavado de activos y financiamiento del terrorismo etc. Por lo que el BCU obliga a muchas entidades financieras, como pueden ser los bancos, AFAPS, casas de cambio entre otras, a presentar sus EEFF conjunto con un informe de auditoría externa.

Las auditoras externas juegan su rol apoyando la función de supervisión y contribuyendo a brindar valor en el proceso de confiabilidad de la información financiera.

El informe profesional requerido está determinado en función del nivel de endeudamiento que tiene la Sociedad con el sistema financiero. Es importante mencionar que se debe considerar no solamente el endeudamiento al cierre de ejercicio, sino el nivel de mayor deuda que se haya mantenido durante el ejercicio:

- Endeudamiento inferior al 5% del valor de la RPBB (“Responsabilidad Patrimonial Básica para Bancos”), los estados financieros deberán acompañarse de informe de compilación.
- Endeudamiento igual o superior al 5% de la RPBB, los estados financieros deberán acompañarse de informe de revisión limitada, el que deberá realizarse por profesional independiente y conforme a lo establecido en el Pronunciamiento N.º 5 del CCEAU.



- Endeudamiento igual o superior al 15% de la RPBB, los estados financieros deberán acompañarse de informe de auditoría emitido por profesionales independientes.

#### **-Requerimiento de la Auditoría interna de la Nación**

La gran mayoría de las sociedades comerciales, en función del nivel de ingresos (mayores a USD 3.000.000), se encuentra obligado a presentar sus EEFF ante la AIN. El plazo para presentar no puede exceder los 6 meses posteriores al cierre. De no cumplir con los plazos, las sanciones podrían ser; la imposibilidad de distribuir dividendos, sanciones económicas y suspensiones del certificado único de DGI.

Ahora bien, qué es lo que se debe presentar. La información para presentar serán los estados contables, con las notas incluidas y el informe del contador correspondiente. A nivel práctico en general van a ser informes de compilación, salvo casos excepcionales de sociedades abiertas que va a ser informe de auditoría.

En cuanto a los requerimientos de los países regionales, no difiere en gran medida con lo que es Uruguay hoy en día. Nos vamos a referir más que nada a países como Argentina, Chile y Brasil.

En cualquiera de estos podemos encontrar un órgano competente encargado de la administración de los impuestos, como lo es DGI en Uruguay, y para grandes contribuyentes exigirá informes de auditoría. Y, por otro lado, son países que cuentan con un órgano regulador de las entidades financieras con funciones muy similares a las de aquí.

En definitiva, hablamos de países que, además de poder recaudar fondos por medio de tributos para destinar a otras actividades del estado, buscan en todo momento la transparencia de la información tanto pública como privada. Y cuando hablamos de transparencia, indudablemente, el tema del control y auditorías siempre va a estar como uno de los principales medios.

Si bien, lamentablemente, la corrupción es un tema que sigue estando presente en muchos países, y sin ánimo de querer generalizar; lo que se fomenta a nivel general es la búsqueda de la transparencia y credibilidad de la información.

## **12 FRAUDE DE ESTADOS FINANCIEROS**

Empecemos por definir que es un fraude;

La Real Academia Española lo define como *“Acción contraria a la verdad y a la rectitud que perjudica a la persona contra quien se comente. En determinadas circunstancias puede ser constitutiva del delito”* (Real Academia Española, Fraude, 2020). Podemos observar una definición muy general de lo que es un fraude que probablemente el común de las personas lo interprete de esta manera. En donde se remarca el atentar contra la verdad y las consecuencias negativas para ciertas personas. Asimismo, se lo relaciona directamente con el delito. Si bien estamos ante una definición que es adecuado, para este caso en específico, vamos a enfocarnos un poco más al fraude a nivel de empresas.

Según el material de apoyo de la materia auditoría nos podemos referir a un acto intencional de parte de uno o más individuos de la gerencia, los encargados de gobierno, empleados o terceros que involucre el engaño con el objetivo de obtener una ventaja injusta o ilegal. Por lo tanto, estamos ante un acto voluntario indebido que puede ser realizado por cualquier miembro de una organización con el fin de obtener ventajas sobre el resto de forma ilícita.

Me parece bueno destacar que el que comete un fraude no es únicamente aquel trabajador que se roba mucho dinero de una entidad. El hecho ya de obtener una ventaja de forma injusta respecto al resto, y por más mínima que sea, ya constituye un acto indebido.

## 12.1 Teoría del triángulo del fraude

Hablamos de una teoría revelada por Donald Cressey, hace más de 60 años, la cual trata de explicar los motivos por los cuales las personas cometen fraudes. (Cressey, 1961)

Estadísticamente se espera que un 80% de la población sea propensa al fraude. Por otro lado, tenemos un 10% que se espera que no cometa ningún tipo de fraude en ninguna circunstancia, y el 10% restante que en cualquier contexto va a cometer el fraude.

Nos vamos a quedar en ese 80% propensa al fraude. ¿Cuáles son los detonantes? Aquí entra la teoría, que involucra tres factores.

- 1) **Oportunidad:** Se genera la oportunidad cuando la persona se encuentra en un contexto o circunstancia que son favorables para cometer el acto intencional. A modo de ejemplo; una cultura organizacional “pobre” y la falta de adecuado control interno crean las condiciones para que un fraude no se detecte.
- 2) **Racionalización:** Pasa a ser un acto que la persona la puede justificar. Puede ser un acto de defensa, tratando de dar una explicación lógico a su accionar evitando la culpa. La persona pierda la noción que su conducta es inadecuada y pasa a ser algo racional. Hablamos de la convicción que el individuo tiene que lo que está haciendo no es un fraude.
- 3) **Incentivo/presión:** Existe un determinado estímulo o presión por parte del defraudador, lo que le da una razón concreta para cometer el acto indebido. Una presión generada por necesidades inmediatas que no se puede compartir con otros.

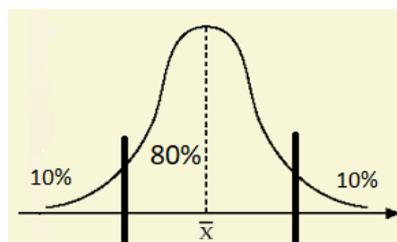


Figura 1-Fuente: Elaboración propia en base a datos Distribución normal (Probabilidad)



Figura 2- Fuente: Ilustración del curso de Auditoría UCUDAL

A nivel general el fraude se puede asociar a dos tipos de actos intenciones incurridos; por un lado, la **manipulación de los EEFF** y por otro la **apropiación indebida de activos**. Respecto a la primera mencionada, esta refiere a las modificaciones indebidas de los saldos de los EEFF, con el fin de obtener algún beneficio económico. Generalmente, esto ocurre al momento de registrar los asientos contables por medio de asientos manuales, que en muchos casos son los de cierre y ajustes. Procedimientos como relevamientos de asientos, análisis de asientos manuales e inusuales resultan útiles al momento



de evaluar la integridad de los asientos. Respecto a la apropiación indebida de activos, básicamente hablamos del hurto de activos; como por ejemplo el efectivo, inventario, propiedad planta y equipo entre otros.

## 12.2 Responsabilidad del auditor respecto al fraude

Según experiencias de auditores existen clientes que su expresión al momento de mostrar su intención de realizar una auditoría es; *“Quiero una auditoría porque siento que me están robando”*.

Es importante destacar que una auditoría de EEFF no tiene el principal fin de detectar fraudes. Como mencioné anteriormente; una auditoría es para que de acuerdo con la normativa vigente se pueda concluir sobre la una razonabilidad de los EEFF.

Sin embargo, el auditor, debe tener una consideración respecto al riesgo de error material en los EEFF debido al fraude, es decir debe contemplar en todo momento la posibilidad de su ocurrencia. Debe mantener una actitud de escepticismo profesional sin importar la experiencia pasada con la gerencia o los encargados de gobierno. Debe existir indagaciones a estos, y a la auditoría interna si es que la hay, acerca del conocimiento o sospecha de fraude al interior de la entidad. Llegar a comprender cómo la empresa monitorea los procesos para identificar y responder al riesgo de fraude. Y aquí entra la importancia del conocimiento, por parte del auditor, del negocio y la operativa del cliente. A partir de esta comprensión en profundidad, se podrán diseñar y ejecutar procedimientos analíticos que puedan mitigar el riesgo.

Me parece importante citar el siguiente enunciado obtenida de la NIA 240 que justamente refiere a la **Responsabilidad del auditor en la auditoría de EEFF con respecto al fraude.**

*“El auditor que realiza una auditoría de conformidad con las NIA es **responsable de la obtención de una seguridad razonable** de que los estados financieros considerados en su conjunto están **libres de incorrecciones materiales debidas a fraude o error**. Debido a las **limitaciones inherentes** a una auditoría, existe un **riesgo inevitable de que puedan no detectarse algunas incorrecciones materiales** en los estados financieros, incluso aunque la auditoría se haya planificado y ejecutado adecuadamente de conformidad con las NIA.”* (Federación Internacional de Contadores)

En definitiva, el riesgo inherente siempre va a estar presente en un trabajo de auditoría. El auditor planificará y elaborará el trabajo de acuerdo con las NIAS, pero estar en conformidad con esta normativa no es equivalente o garantía a que se vaya a detectar cada error o fraude de una empresa. Existen limitaciones inherentes que siempre va a provocar un riesgo inevitable de no detectar incorrecciones materiales. Eso sí, al momento que el auditor detecte o presiente algún tipo de acto fraudulento en sus procedimientos analíticos, este tiene la responsabilidad de llevar a “fondo” el análisis de estas situaciones.

A nivel práctico, permanentemente salen noticias de empresas en donde algún empleado incurre en algún tipo de fraude. Alguno de mayor magnitud que otros, pero fraudes al fin. Al momento de buscar “culpables” o explicaciones al acto indebido, el auditor externo siempre va a estar en primera plana. En algunos casos, puede ser responsable por no haber cumplido con su responsabilidad de acuerdo con las NIAS, pero en muchos casos el auditor pudo haber cumplido e igualmente no quedar bien visto. Legalmente se supone que no se va a ver afectado, pero a nivel de imagen si puede tener un impacto negativo. Por eso la importancia de mantener ese escepticismo profesional, y a la más mínima sospecha, poder levantarla y compartirla con el equipo de trabajo.



## 13 PROCESOS DE AUDITORÍA (Etapas y procedimientos)

### 13.1 Evaluación de riesgos

En este apartado desarrollaremos la primera etapa de cualquier auditoría de acuerdo con las NIAS. A grandes rasgos tocamos el procedimiento de aceptación del cliente y la posterior planificación y evaluación de los riesgos.

#### 13.1.1 Procedimiento de aceptación y continuidad del cliente

Tal como el título lo menciona, en esta etapa el auditor va a decir si se acepta o no el compromiso de la auditoría. Hoy en día, existen muchas firmas de auditoría que buscan mantener una determinada reputación en el mercado, y la cartera de clientes habla mucho de eso. Es por eso por lo que, según cada firma, se puede aceptar como no la realización de un trabajo de auditoría a un determinado cliente.

Ahora bien, existen procedimientos para la aceptación del cliente, y básicamente consiste en evaluar la capacidad de la firma de aceptar el cliente. Y cuando hablo de capacidad me voy a referir a:

-La disponibilidad y capacidad técnica de recursos suficientes. Si los recursos están disponibles durante toda la auditoría para afrontar el compromiso.

-La necesidad de asistencia específica. Es decir, de acuerdo con el grado de complejidad de la operativa del cliente si se va a requerir o no la necesidad de algún experto en el tema que requiera un mayor costo para la auditoría.

- Que exista conflicto de intereses. Es decir, que el personal disponible para realizar el trabajo no cumpla con el concepto de independencia, y por ende no esté en condiciones de realizar esa auditoría. Por otro lado, existen otras consideraciones que el auditor debe tener en cuenta; qué van a tener que ver con la capacidad del cliente. Y aquí puede entrar el riesgo de no cobrar los honorarios, riesgo que los empleados no estén dispuestos a brindar la información que se le vaya solicitando, riesgo del daño de la reputación de la firma proveniente de la asociación con el cliente, entre otros.

En el caso que el auditor o socio a cargo acepte al cliente, es importante quede todo documentado. Es decir, que realmente se hayan realizado los procedimientos respecto a la aceptación y que las conclusiones hayan sido las apropiadas.

##### 13.1.1.1 Carta de contratación

Una vez aceptado el cliente y haber documentado esa decisión, es importante establecer los términos del compromiso. Vamos a hablar de la carta de contratación. En esta se deben acordar los términos con el cliente. Habitualmente en este acuerdo se pueden incluir;

-El objetivo de la auditoría,

-La responsabilidad de la gerencia sobre los EEFF,

-El alcance de la auditoría. Más que nada haciendo noción al cuerpo de normas de auditoría a aplicar,

-Las limitaciones de la auditoría, reconociendo que inevitablemente existen riesgos inherentes de que no se descubran errores materiales,

-Aspectos operativos del trabajo. Es decir, el plan y desarrollo del proyecto,

-La presupuestación de honorarios. Hablamos de una estimación de las horas de trabajo que se dedicará al cliente. En general, estos se calculan sobre la base de un presupuesto de insumos de tiempo valorizado de acuerdo con una tarifa horaria diferencial según el grado de responsabilidad involucrado y la experiencia y destreza requeridas de los técnicos que se asignen al trabajo.



En fin, hablamos de aspectos claves, que se deben dejar en claro entre ambas partes y documentado antes de iniciar con los trabajos. Si bien, durante el desarrollo de la auditoría pueden ir surgiendo cambios, es importante al menos dejar algunos aspectos del trabajo respaldados.

### **13.1.2 Planificación de auditoría**

Para este punto nos basaremos en la NIA 300; Planificación de la auditoría de los EEFF. Una etapa que va a ser posterior a la aceptación del cliente que consiste, a nivel general, en la **evaluación de los riesgos**.

El auditor tiene la responsabilidad de planificar la auditoría, de poder desarrollar el enfoque de la auditoría. Implica el establecimiento de una **estrategia general** y desarrollar el plan de trabajo para la auditoría con el principal cometido que se lleve a cabo un trabajo eficiente y efectivo. Se debe desarrollar un plan para reducir el riesgo de auditoría a un nivel bajo aceptable.

Cabe destacar que el plan no es estático, sino dinámico, debe actualizarse y cambiarse durante todo el proceso de la auditoría en la medida en que sea necesario. A continuación, se destacarán algunos procedimientos importantes a la hora de la planificación de la auditoría.

#### **13.1.2.1 Importancia del conocimiento del negocio**

Como se fue mencionando en otros puntos, es importante poder evaluar los riesgos que afectan a la entidad como un todo. El entendimiento de la entidad resulta un aspecto cualitativo clave a la hora de establecer la materialidad, evaluar las políticas contables, desarrollar expectativas y en definitiva poder diseñar los procedimientos de auditoría más adecuados. Por lo que es importante analizar tanto factores externos como internos; lo que es la industria y que riesgos inherentes pueden existir, el marco regulatorio, el marco contable, la naturaleza de la entidad, las políticas, objetivos y estrategias de la entidad, métodos de medición, sistema de control interno entre otras. El auditor deberá indagar a la gerencia procurando el mejor entendimiento posible. Por otro lado, tendrá como gran ayuda el sector de las notas de los EEFF con información cualitativa relevante de la empresa. Y también, y no menos importante, todo lo que el auditor pueda recabar por sus propios medios enriqueciendo el conocimiento de la organización auditada.

Asimismo, es importante evaluar lo que fue la auditoría pasada, determinar los cambios que se produjeron de año a año. Ir a los papeles de la planificación de auditoría de otros años y visualizar los puntos más importantes.

A partir de toda esta información obtenida, el auditor tendrá las herramientas suficientes como para poder desarrollar la respuesta general de auditoría. Establecer el alcance, oportunidades y un enfoque de la auditoría, para poder diseñar y realizar procedimientos de auditoría suficientes en las circunstancias. Y en base a estos obtener la evidencia de auditoría buscada por el auditor para poder formar su opinión acerca de los EEFF.

#### **13.1.2.2 Revisión analítica preliminar**

Los procedimientos analíticos preliminares son uno de los diferentes tipos de evidencia existentes. Estos también forman parte de la obtención de un entendimiento del negocio e industria del cliente. Podemos hablar de una técnica que es utilizada por el auditor que ayuda a poder definir áreas donde deberá poner énfasis en sus procedimientos de auditoría.

Una vez que se tengan los EEFF al cierre, proporcionado por el cliente se procederá a la realización de un análisis a nivel general. Es decir, evaluar las variaciones de los saldos de las cuentas de un año a otro. Poder comparar los saldos y evaluar si los saldos a nivel general parecen razonables.



Es una etapa previa para iniciar con las pruebas analíticas, por eso es por lo que hablamos de una etapa preliminar. Con el fin principal de identificar posibles riesgos que habrá que valorar posteriormente en las pruebas sustantivas. En esta revisión de ninguna manera vamos a hablar de que existen errores y de propuestas de ajustes. Es importante que quede claro que estamos evaluando riesgos. Es un momento para poder evaluar, a priori, la razonabilidad de los saldos, de acuerdo con nuestro conocimiento del negocio y lo que fueron los saldos de años anterior.

Al hablar de una etapa preliminar, en auditorías grandes que representan mayor riesgo, muchas veces este procedimiento se realiza antes de haber cerrado el ejercicio de forma de ir adelantando con la auditoría. Como mencionamos en el apartado anterior, gran parte de la revisión consiste en comparar los saldos de un año a otro. Por lo que, para el cada caso de los saldos de las cuentas resultados es importante no olvidarse de anualizar los saldos, con el objetivo que la comparación de estos saldos sea coherente.

### 13.1.2.3 Materialidad

El objetivo de una auditoría de estados contables es dar al auditor elementos para expresar una opinión acerca de si los estados contables han sido preparados, en todos sus aspectos materiales (significativos), de acuerdo con el marco contable aplicable. La materialidad debe ser considerada al momento de determinar la naturaleza, alcance y oportunidades de los procedimientos de auditoría.

En líneas generales y siguiendo lo que la NIA 320 nos indica; podemos definir la materialidad como una o varias cifras determinadas por el auditor que señalan las posibles incorrecciones o errores materiales en los EEFF en su conjunto y en determinados tipos de transacciones, saldos contables o información a revelar. Hablamos de errores que individualmente o agregados podrían razonablemente influenciar las decisiones económicas que los usuarios tomarían basados en los EEFF.

A nivel de empresas consultoras que prestan el servicio de auditoría, en general se fijan distintos tipos de materialidades. A nivel personal, en mi lugar de trabajo se usan determinadas materialidades que me parece interesante destacarlas como para marcar un enfoque:

**-Materialidad general:** en virtud de la NIA 320, al establecer la estrategia de auditoría general, el auditor deberá determinar la materialidad para los estados financieros en su totalidad. La evaluación de la materialidad a nivel general de EEFF se conoce como materialidad general. Es la cantidad máxima de errores materiales que podrían existir antes de que la información en los EEFF sea considerada como que inducirá a error.

**-Materialidad de análisis:** en virtud de la NIA 320, el auditor deberá determinar la materialidad de desempeño con el objetivo de evaluar los riesgos de error material y determinar la naturaleza, oportunidad y alcance de los procedimientos de auditoría. También se considera el riesgo de acumulación de errores no significativos individuales que puedan hacer que los EEFF estén erróneamente expuestos.

**-Materialidad de ajuste o error tolerable:** Una vez analizado un rubro en específico, el auditor de acuerdo con las diferencias surgidas tomará la decisión si corresponde o no proponer ajuste. Se va a basar en la materialidad de ajuste que, si se compara con las otras materialidades, va a ser la menor en cuanto a la cifra. Resumiendo, sí al analizar determinada cuenta surgen diferencias mayores a lo esperado por el auditor, se va a proponer el correspondiente ajuste por el total de la diferencia.

Sin embargo, a nivel de facultad, y por lo tanto para desarrollar los simulacros de auditoría, nos vamos a basar en una materialidad única de forma de simplificar el análisis. Una materialidad que va a ser la



de análisis y ajuste. Por otro lado, vamos a establecer también para pruebas sustantivas un margen de error tolerable. Que en muchos casos este se define como un porcentaje (%) de la materialidad.

¿Por qué es importante establecer un error tolerable?

A nivel práctico, para muchas pruebas, pueden ir surgiendo errores que superen el error tolerable, sin embargo, no superan la materialidad definida. Ahora bien, estas diferencias se deben pasar al resumen de errores. Si bien las diferencias a nivel individual son menores a la materialidad, una vez sumadas en el resumen, el importe puede llegar a ser mayor a la materialidad y por ende esto implicaría un ajuste. Asimismo, para pruebas globales en cuentas mayores a la materialidad se establece un umbral. Que a nivel de facultad este va a ser:

- Si no hay confianza en controles es el mínimo entre el 15% del saldo de la cuenta analizada y el 45% de la materialidad definida.
- Si existe confianza en controles es el mínimo entre el 20% del saldo de la cuenta analizada y el 90% de la materialidad definida.

Cuando el cálculo global para cuentas mayores a la materialidad definida arroje diferencias mayores al umbral, automáticamente se procederá a proponer el ajuste correspondiente.

### **Determinación de la materialidad**

La NIA no provee guías específicas en la parte cuantitativa, por lo que la materialidad será calculada por el auditor aplicando su **juicio profesional** en la fase de planificación, al establecer la estrategia global de auditoría. Es importante que el auditor, en base a todo el conocimiento del negocio que pueda llegar a tener, defina un riesgo general para luego poder definir una materialidad con los fundamentos necesarios.

En otras palabras, el nivel de materialidad y los porcentajes utilizados para calcularla, depende de las características de la empresa y el entendimiento que tengamos de la misma.

El auditor al momento de determinar la materialidad deberá considerar aspectos cualitativos y cuantitativos. En cuanto a aspectos cualitativos podemos hablar de la complejidad del negocio, el volumen de actividad, antecedentes respecto a errores y fraudes, necesidades de los usuarios, tendencias de rentabilidad etc. Respecto a lo cuantitativo, como fuimos mencionando, las NIA no proveen guías específicas, lo que nos deja bastante claro que estimula el uso del juicio profesional de cada auditor. A nivel práctico, el profesional trata de determinar algún componente crítico de los EEFF. Y a partir del componente seleccionado establecer un rango en porcentaje (%). La materialidad en muchos casos, más que nada en empresas con fines de lucro, es calculada sobre Resultados antes de impuestos, aunque también pueden determinarse sobre ingresos, patrimonio, activos entre otros. Eso va a depender puramente del criterio del auditor.

Lo importante es que el monto específico establecido debe ser coherente; con los EEFF tomados como un todo y esto implica tanto características cuantitativas como cualitativas.

#### **13.1.2.4 Determinación de los recursos**

El auditor se va a comprometer con el cliente a realizar un trabajo en donde se va a pactar una fecha para emitir el informe. El profesional deberá presupuestar las horas que estimará que le llevará el proyecto y en base a eso establecerá los honorarios. Si bien, al correr de la auditoría pueden ir surgiendo cambios, la cantidad de horas trabajadas no pueden diferir en mucho con las presupuestadas. Por lo tanto, este se debe asegurarse que el equipo de trabajo tenga la capacidad y competencia técnica apropiada y el tiempo suficiente. Que exista una eficiencia general en el equipo de trabajo y tratar que en ningún momento existan tiempos muertos. Es decir, que el tiempo que se esté cargando



al cliente, sea realmente productivo. Igualmente, esto también implica de una colaboración por parte del personal del cliente. Que la información solicitada se entregue en tiempo y forma, que se reclamen las respuestas a las fuentes externas, que puedan responder las consultas. En otras palabras, que se vayan cumpliendo con los pedidos y que no vayan quedando pendientes. Los empleados del cliente tienen que entender que, si bien las solicitudes de los auditores probablemente no sea lo más importante que tengan que atender, es parte de su labor. Y en definitiva el lograr un dictamen limpio que es lo que se pretende, es tarea de todos, tanto del auditor como de la colaboración del cliente.

## 13.2 Respuestas a los riesgos

De acuerdo con todo lo que haya surgido de la evaluación de los riesgos en la etapa de planificación de la auditoría, es momento que el auditor desarrolle una respuesta apropiada para esos riesgos valorados. Me parece interesante citar un fragmento de la NÍA respecto de la respuesta a los riesgos; *“Obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada con respecto a los riesgos valorados de incorrección material mediante el diseño e implementación de respuestas adecuadas a dichos riesgos”* (NIA-ES 3303)

Específicamente vamos a hablar de las **Pruebas de controles** y **Pruebas sustantivas**.

### 13.2.1 Pruebas de control

Me parece adecuada arrancar este apartado citando un fragmento de la NIA 330 *“Respuesta del Auditor a los Riesgos Valorados”*. *“El auditor diseñará y realizará pruebas de controles con el fin de obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre la eficacia operativa de los controles relevantes(...)”* (Federación Internacional de Contadores)

Como se fue mencionando, es difícil que hoy en día en las empresas no existan un sistema de control interno o al menos algún procedimiento para mitigar determinados riesgos. Sin embargo, que exista un sistema de control no es garantía que el auditor vaya a hacer confianza en los controles realizados y por ende una auditoría con menos pruebas sustantivas.

El auditor debe probar de alguna forma esos controles con el cometido de reunir evidencia sobre la efectividad operacional de los procedimientos de control interno, y en base a esto poder concluir si el diseño es el adecuado para prevenir, detectar o corregir errores materiales en los estados financieros. Y aquí es donde surgen las Pruebas de controles. Pruebas que necesariamente se deben realizar antes de arrancar las pruebas de auditoría ya que en definitiva es lo que me va a definir el alcance de auditoría.

Podemos dividir en 4 tipos de pruebas de control:

**1- Indagación con personal apropiado:** Implica tener entrevistas con las personas encargadas de la ejecución del correspondiente control, realizar relevamientos y todo lo que pueda sumar para el entendimiento del respectivo control, con el principal cometido de obtener evidencia de auditoría sobre la eficacia de un control. Importante mencionar que la indagación por sí sola no es evidencia de auditoría suficiente para concluir sobre la Eficacia operativa de un control. Debe complementarse con alguna de las otras.

**2-Inspección de documentación relevante:** Para este caso se procede a solicitar la documentación que respalde la realización del control. En muchas empresas, existen una gran cantidad de controles que se realizan diariamente, semanalmente, mensual etc. En general se procede a tomar una muestra del ejercicio con determinados días, con el fin de simplificar el trabajo.



**3-Observación de las operaciones de la compañía:** Básicamente consiste en que el auditor pueda observar el funcionamiento de operaciones de la organización.

**4-Re-ejecución del control:** Este tipo está muy relacionado con el de anterior. Ya que el auditor procura poder observar, junto con el encargado de llevar a cabo el control, que el control se vuelva a realizar.

Para muchos casos y cuando la intención es realizar un buen relevamiento del control, el auditor decide pasar por las cuatro instancias. Es decir, como punto de partida tener un encuentro con la persona que realiza el control con el fin de comprenderlo al control. Por otro lado, se le puede solicitar una re-ejecución del control en presencia del auditor, y aquí es donde entra el tema de la observación. Y si es necesario, en el caso que se haya sacado una muestra pedirle la documentación de soporte. Hay que recordar que muchos controles pueden ser diarios, semanales, mensuales y, por lo tanto, con el fin de simplificar el trabajo se trabaja mediante el muestreo.

Es definitiva, en una entrevista con la persona podríamos cumplir los cuatro procedimientos.

Es importante poder generar un buen trato con el personal del cliente, siempre con la neutralidad necesaria, ya que se va a estar en permanente comunicación con estos durante toda la auditoría.

Ahora bien, ¿qué es lo que va a probar el auditor? Podríamos definir tres etapas en la prueba de controles. Se va a evaluar el diseño, verificar su implementación y comprobar su eficacia durante el periodo auditado.

En cuanto a la evaluación del diseño e implementación es básicamente si el control es adecuado como para mitigar el riesgo de errores materiales. Por lo que el auditor necesariamente debe considerar ciertos factores como, por ejemplo, la posibilidad de que la gerencia se saltee el control, si existen muchas variables manuales, cuál es el personal involucrado etc.

¿Qué pasa si el control falla?

Como primera alternativa, el auditor debe buscar y probar un control alternativo que realmente pueda cubrir el riesgo. De no funcionar lo anterior, se debería cambiar el plan de auditoría ya que en definitiva no se pudo lograr la seguridad de control buscada para el saldo cuenta y afirmación. Al referirnos a un cambio de plan esto va a implicar que necesariamente el auditor va a tener que obtener toda la seguridad de auditoría a través de la seguridad sustantiva, es decir mediante pruebas sustantivas.

Un aspecto que no hay que dejar pasar por alto, es el tema de la rotación de las pruebas de control. Es importante que el auditor tenga claro que, para poder aplicar un plan de rotación, todos los años se debe confirmar que no hubo cambios en los mismos. Por lo que deberán existir relevamientos con la gerencia y los ejecutores de los controles e inspecciones de los respectivos controles.

En otras palabras, en el caso que el control interno haya cambiado de año a año, no se va a poder aplicar la rotación.

### **13.2.2 Pruebas sustantivas**

Hablamos de una etapa crucial de los procesos de auditoría, la cual tiene como objetivo principal el obtener evidencia suficiente y apropiada para desarrollar conclusiones en las cuales basar la opinión de auditoría posteriormente. Se va a evaluar si la presentación global de los EEFF, incluyendo las revelaciones o las aseveraciones están de acuerdo con el marco de referencia de información financiera aplicable.



## **Estilo de pruebas**

### **13.2.2.1 Pruebas sustantivas de detalle**

Son un estilo de pruebas sustantivas. El propósito de las pruebas de detalle es realizar la prueba de un saldo o revelación con evidencia documental de alguna o todas las partidas que componen la población para determinar que la misma se encuentre libre de errores materiales.

Es una prueba que en general se realiza cuando el auditor considera que no existe suficiente confort de auditoría con el análisis de los controles de la compañía y las pruebas analíticas sustantivas.

Para este tipo de pruebas, el auditor va a hacer principal hincapié en el hecho de sacar muestras y visualizar documentación; A continuación, procederé a desarrollar algunas etapas y conceptos importantes para entender este tipo de prueba.

#### **Cerrar las composiciones con balance**

Por lo general, al momento de validar un saldo, el cliente nos va a proporcionar un saldo en balance y la composición de ese saldo. Como punto de partida tenemos que cerrar esa composición con el saldo en balance. A veces resulta un aspecto “obvio” e inequívoco en donde nos podemos preguntar ¿cómo es posible que la composición no cierre con balance?, pero ante todo es preferible prevenir. A nivel práctico, muchas veces el cliente se puede equivocar al pasar los saldos o se olvida de incluir algunas transacciones. Por ende, es fundamental como primer paso cerrar la composición con balance; si esto no cierra, no va a tener sentido nuestro posterior análisis. ¿Por qué? En definitiva, lo que va a realizar el auditor es validar ese listado con los movimientos del ejercicio. Por lo tanto, si el listado cierra con balance, al final de cuentas se estará validando el saldo en balance.

#### **Definir y evaluar Población**

Para poder sacar una muestra claro está que tiene que existir una población; una población que puede ser el total de un saldo, el cual se compondrá por movimientos o partidas dentro del periodo auditado. El auditor, de acuerdo con diversos criterios o herramientas de muestreo que utilice, posiblemente decida sacar una muestra representativa de la población. En definitiva, es clave que el profesional defina claramente la población a analizar. Asimismo, es adecuado que el auditor evalúe esa población. Si estamos ante una población homogénea, es decir importes relativamente parecidos o de lo contrario una población heterogénea, si encontramos movimientos o importes inusuales etc. En fin, es importante poder evaluar a la población para poder luego obtener una muestra lo más representativa posible.

#### **Definir un nivel de evidencia**

De acuerdo con el riesgo general determinado y al riesgo de la prueba, el auditor va a definir un nivel de evidencia. Podemos hablar de nivel bajo, moderado o alto. Cuando más alto se defina, el tamaño de la muestra se supone que va a ser mayor.

#### **Obtener la muestra**

Como se mencionó anteriormente, de acuerdo con las características de la población se va a establecer una muestra lo más representativo posible de la población. Importante destacar que, si bien en la mayoría de los casos se opta por obtener una muestra, en otros casos y más que nada cuando la población no cuenta con demasiados ítems el auditor puede proceder a tomar como muestra todos los movimientos. Es decir, la totalidad de la población.

Otro aspecto que me parece que está bueno destacar es que, a nivel práctico, con el principal objetivo de lograr una mayor integridad en el trabajo, parte de la muestra se solicita del listado al piso y el resto del piso al listado. Pasamos a explicar a qué nos referimos:



**-Del listado al piso:** Se procede a pedir la documentación de un movimiento que fue elegido de forma aleatoria por el auditor.

**-Del piso al listado:** Se le pide al cliente que nos proporcionó un número x de documentación elegido al azar y el auditor se encargará de que este respaldo forme parte de la composición proporcionada en un principio.

#### **Pedir y visualizar la documentación de respaldo**

Una vez obtenida la muestra, el auditor procederá a pedir la documentación que respalden los movimientos obtenidas de la composición. Y al referirnos a documentación vamos a hablar de evidencia de auditoría como pueden ser facturas, remitos, carpetas de importación, contratos, recibos entre otros. Es importante, una vez que se haya proporcionado la documentación por parte del cliente, que se deje documentado la información proveniente del documento y también la comparación de esta con la información obtenida de la composición. En caso de existir diferencias, evaluarlas siempre teniendo en cuenta la materialidad establecida.

#### **Definir los errores o excepciones**

Hablamos de otro aspecto fundamental. Documentar lo que sería un error o excepción en la prueba. Las excepciones se supone que existen cuando los resultados son diferentes a lo considerado aceptado. A modo de ejemplo; Un error podría ser que la documentación de respaldo no exista o que las diferencias surgidas superen la materialidad.

#### **Extrapolación del error**

Las diferencias que surjan de la prueba, cuando se trabajó mediante muestreo, se van a extrapolar. Es decir, la diferencia va a aumentar de forma que queda una diferencia representativa de toda la población. Se da por entendido que la muestra seleccionada es adecuada y representa proporcionalmente a toda la población, por lo que siempre va a ser necesario extrapolar esa diferencia. Una diferencia extrapolada que puede ser menor o mayor a la materialidad. De ser menor el procedimiento concluirá de manera satisfactoria, de lo contrario el auditor debería profundizar el análisis de esas diferencias. Consultar, indagar al personal correspondiente con el cometido de tener una explicación razonable de esas diferencias. De no encontrar explicaciones, y como última alternativa, se podría pensar en la propuesta de un determinado ajuste.

### **13.2.2.2 Pruebas analíticas sustantivas**

Hablamos del otro tipo de prueba sustantiva. Se aplican generalmente a grandes volúmenes de transacciones que tienden a ser predecibles con el tiempo. Cuando existen relaciones entre los datos y se pueden establecer tendencias a lo largo del tiempo.

La decisión sobre qué procedimientos de auditoría llevar a cabo, incluyendo si utilizar procedimientos analíticos sustantivos, se basa en el juicio del auditor sobre la efectividad esperada y eficiencia de los procedimientos de auditoría disponibles para reducir el riesgo de auditoría a un nivel aceptablemente bajo. A nivel amplio, al hablar de pruebas analíticas sustantivas vamos a hacer referencia a cálculos globales y análisis de variaciones.

A continuación, pasaremos a desarrollar alguna etapa importante para lograr ejecutar procedimientos analíticos sustantivos de forma adecuada:

#### **Identificar el saldo de cuenta y afirmación a probar**

Vamos a hacer referencia a un aspecto de la información general. El auditor debe identificar la cuenta en balance; tanto el número y nombre de cuenta y a que capítulo corresponde. Por otro lado, reconocer la afirmación que se va a probar en la prueba.

#### **Validar la información que se va a utilizar para la prueba**



Se entiende que el auditor necesita información proporcionada por el cliente para poder realizar la prueba. En otras palabras, tener un punto de partida para luego desarrollar el procedimiento. A modo de ejemplo y para clarificar; podemos hablar de planillas de sueldos, listado de contratos, balances mensuales, listado de compras, listado de ventas etc. Ahora bien, es una información que nos brinda el cliente y no es ninguna evidencia de auditoría, más bien hay que validar esa información, evaluando la confiabilidad de los datos sobre los que luego se desarrollara la expectativa. Por ende, la interrogante sería ¿cómo determinamos que la información que vamos a utilizar es confiable? Y aquí podemos destacar dos maneras:

-Se obtiene la información de un externo. Es decir, recopilar mediante la investigación independiente realizada por el equipo utilizando una fuente apropiada y confiable.

-Validar esa información a través de pruebas de control y/o pruebas de detalle. A nivel práctico, es muy frecuente recurrir a pruebas de detalle para validar listados. A modo de ejemplo; Tenemos que probar el saldo de sueldos del año. El cliente nos proporciona la planilla de sueldos del último mes. Debemos validar este listado; por lo que recurrimos a una prueba de detalle en donde mediante muestreo se solicitará un determinado número de recibos de sueldos. Una vez corroborados y verificados los datos de los recibos con los de la planilla, quedará validado ese mes, y a partir de ese mes se podrá continuar con el cálculo global.

#### **Desarrollar una expectativa**

El auditor debe desarrollar una expectativa independiente sobre los montos o índices y evaluar si la expectativa es suficientemente precisa para identificar un error que, individualmente o en combinación con otros errores, puede causar que los EEFF contengan errores materiales. Es importante que se deje claro, además de indicar el monto de la expectativa, definir el procedimiento mediante el cual se llega a esa expectativa.

#### **Definir una diferencia o umbral significativo**

A nivel práctico, el umbral es un % de diferencia tolerado determinado por el auditor, dado un nivel de evidencia que este desea obtener y la materialidad de la población de análisis.

La determinación del umbral que puede aceptarse sin investigación adicional está influenciada por la materialidad y el nivel de seguridad deseada de la prueba, tomando en cuenta la posibilidad de que un error, individualmente o agregado a más errores, pueda causar que los EEFF contengan errores materiales. El umbral puede ser determinado en forma numérica o como un porcentaje de la población a testear.

Cuanto más precisa la expectativa y mayor nivel de evidencia deseado, menor será el umbral.

Cada auditor y cada firma auditora tiene sus propias formas y métodos de establecer el umbral, pero a nivel de facultad se utiliza el criterio mencionado en el apartado de materialidad de este trabajo.

#### **Computar las diferencias**

Una vez realizado la prueba, ya sea un cálculo global o algún tipo de análisis, es necesario comparar el resultado obtenido con el saldo en balance de la cuenta analizada y proceder a computar las diferencias. Al hablar de cálculo globales, el auditor da por entendido que siempre van a surgir diferencias; ahora bien, se debe evaluar si esta diferencia es menor o mayor al umbral definido. Si es menor a este, simplemente se procede a validar el saldo sin necesidad de extrapolar nada, de lo contrario pueden aparecer distintas circunstancias:

6. El auditor se puede replantear o cuestionar si está realizando el análisis adecuadamente. Por lo tanto, sería necesario que pueda tomarse un tiempo para rever el cálculo.
7. El auditor confía en su análisis y en el resultado obtenido. Por ende, procede a indagar y preguntar al cliente con el fin de recabar explicaciones razonables que puedan ser evidencia de auditoría.



8. El auditor confía en su análisis y las explicaciones por parte del cliente no le son suficientes, por lo que procede a proponer un ajuste.

### 13.2.2.2.1 Ejemplos de pruebas analíticas sustantivas

Me parece importante destacar en este punto destacar algunas pruebas importantes que a nivel práctico el auditor procede a realizar.

**Análisis de tendencias:** Corresponde al análisis de los cambios en una cuenta a lo largo del tiempo. Algunos análisis básicos de tendencias implican comparar el saldo de balance del periodo anterior contra el periodo actual. También pueden existir análisis tendencias registradas con los montos del presupuesto y la comparación con el competidor y la industria.

El análisis de tendencia es más apropiado cuando la cuenta o relación es bastante predecible. Cuanto menos predecible, menos apropiado realizar un análisis de tendencias. Cuanto más estable las operaciones en el tiempo, más predecible es la relación, lo que hace más apropiado usar varios periodos en el tiempo. Usar más períodos puede incrementar la precisión de la expectativa.

**Por ejemplo:** si las ventas han aumentado constantemente entre un 4% y un 6% en cada uno de los últimos 5 años, nuestra expectativa de ventas en el año en curso al realizar un análisis de tendencia podría ser 5% mayor que el año anterior.

Es muy común, para estos tipos de análisis que el auditor recurra a herramientas como las gráficas, de forma que pueda quedar mejor reflejada la tendencia.

A continuación, se adjunta una imagen con una gráfica, desarrollando una expectativa de ventas durante el año de acuerdo con el conocimiento que se tiene de otros años.

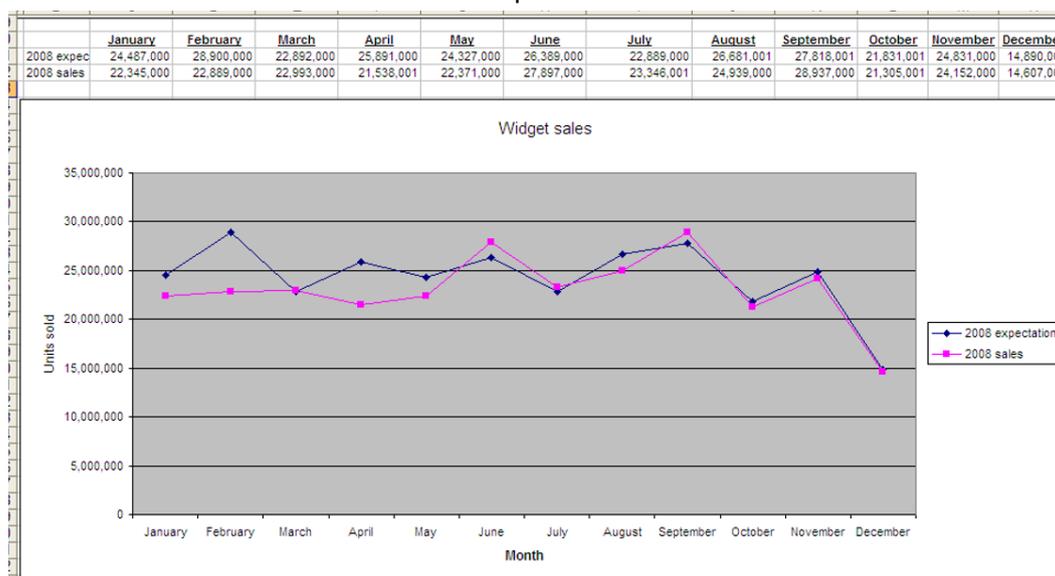


Figura 3-Fuente: Presentación Sesión técnica PwC

**Análisis de razonabilidad:** Hablamos del análisis de una cuenta de balance a través del desarrollo de un cálculo definiendo una expectativa basada en información financiera, no financiera o ambas. Por ejemplo: Un análisis de sueldos mediante un cálculo global. Basándonos en la cantidad de empleados, sueldos y porcentajes de cargas sociales, etc.

**Análisis de ratios:** Nos referimos a una comparación en el tiempo de relaciones entre cuentas de balance o entre información financiera y no financiera.



Por ejemplo: Comparación de márgenes (liquidez, actividad, % de ganancia sobre el patrimonio, etc.); comparación del margen de ganancia de la empresa versus el de la industria o el de sus competidores.

**Análisis de “scanning”:** Es la identificación de ítems o partidas anormales dentro de la cuenta de balance a partir de escaneo de mayores, listados, asientos, conciliaciones etc.

Por ejemplo: “Scanning” de honorarios, “scanning” de asientos inusuales.

### 13.2.2.3 Pruebas de impredecibilidad

A nivel práctico, es bastante recurrente que la misma firma auditora le realice por años consecutivos la auditoría al mismo cliente. Si bien, de año a año, hay procedimientos que ineludiblemente se van a repetir ya sea porque son obligatorios o porque son cuentas que todos los años resultan materiales, el auditor debe tratar de ser lo menos predecible posible al realizar los procedimientos. Es decir, que para el cliente no se le haga algo monótono y en definitiva sepa de antemano todo lo que el auditor le va a solicitar. Y por ende es importante que existan procedimientos que no sean algo tan predecible para el cliente.

Con las pruebas de impredecibilidad, el auditor va a buscar al menos que existan pruebas nuevas que años anteriores no se hayan realizado. Va a tratar de “atacar” y profundizar distintos rubros, que probablemente no sean materiales, pero en donde igualmente puede existir algún tipo de riesgo de error o de fraude. Muchas veces, resulta un tema bastante complejo de resolver para el auditor.

## 13.3 Cierre del proceso

En este apartado se dará a conocer lo que abarca el cierre del proceso de auditoría, luego de los procedimientos realizados dando respuestas a los riesgos valorados en un principio. En esta etapa el auditor trata de evaluar distintos puntos para luego pasar a lo que sería la carta de gerencia e informe final.

### 13.3.1 Evaluación de la evidencia

Vamos a hablar de los procedimientos analíticos finales. Los cuales van a tener un propósito de identificar riesgo de error material no reconocido previamente, corroborar las conclusiones obtenidos durante el proceso de auditoría y poder ayudar a concluir sobre la razonabilidad de los EEFF. Asimismo, esto implica una revisión de la materialidad. La materialidad no es un aspecto que se calculó durante la planeación y va a ser estática durante toda la auditoría, sino que puede ser modificada si el auditor lo considera necesario. En base a todo esto, el auditor evaluará la necesidad de modificar o realizar más procedimiento de auditoría.

### Evaluación de errores

Una etapa que tiene como principal objetivo evaluar si los EEFF contienen errores materiales. Errores que pueden surgir como resultados de; desarrollo de los procedimientos de auditoría, extrapolación de los errores de una muestra, desacuerdo con estimaciones contables, errores de años anteriores no corregidos, presentación de los EEFF etc. Ya es importante ir adelantando que tipos de errores pueden ser, ya pensando lo que sería el dictamen final del auditor:

- 1) **Violación al marco normativo aplicable:** Los EEFF no cumplen en su totalidad con la normativa aplicable. Podemos hablar de problemas de valuación y exposición.



- 2) **Limitación al alcance:** Existe una carencia de elementos de juicio suficientes que permiten opinar sobre determinados aspectos de los EEFF. A modo de ilustración:
- No haber podido efectuar solicitudes de confirmación de saldos
  - No haber podido presencia recuentos físicos, arqueos o corte de documentación.
  - Faltantes de documentación
  - No recibir una respuesta de los asesores legales
- 3) **Incertidumbre sobre hechos futuros:** Valga la redundancia, cuando no se tiene claridad sobre la situación de algún aspecto relevante de la entidad y por ende existe incertidumbre de cara al futuro. Algunos casos recurrentes pueden ser:
- Juicios o demandas contra la empresa pendientes de resolución, en donde exista una probabilidad que se concrete y una imposibilidad clara de determinar el monto reclamado.
  - Exista alguna resolución pendiente por parte de organismos fiscales por consultas realizadas por la entidad respecto de la aplicación de determinados criterios.

### 13.3.2 Carta de gerencia

Podemos definir la carta de gerencia como una nota que deben hacer los responsables del tratamiento de la información financiera como consecuencia de la auditoría de los EEFF. El auditor debe obtener una carta escrita de la gerencia en la que:

- Reconozca su responsabilidad por la presentación de los EEFF de acuerdo con las normas contables adecuadas o la normativa aplicable correspondiente, y que ha aprobado los mismo.
- Provea información sobre los asuntos materiales relacionados a los EEFF, cuando no exista evidencia de auditoría suficiente.
- Reconozca el conocimiento sobre el alcance y objetivos del trabajo de auditoría.
- Reconozca su responsabilidad sobre el funcionamiento del control interno y sobre las irregularidades o fraudes que se hubiesen cometido.
- Expresa que considera que los errores no corregidos presentados por la auditoría, individuales o en conjunto, no son materiales para el conjunto de EEFF.

#### Algunas consideraciones importantes:

La carta de gerencia no puede estar firmada en una fecha anterior a la fecha del dictamen por el simple motivo que los EEFF pueden sufrir ajustes hasta la fecha del informe.

Por otra parte, la carta de gerencia se debe adaptar a cada cliente, debe ser “a medida” para reflejar los asuntos específicos relacionados a cada entidad. De ninguna manera se a poder usar la misma carta de gerencia para dos clientes distintos.

Por último, si la gerencia se rehúsa a firmar la carta de gerencia o no incluye en la misma algún asunto que el auditor considere necesario; constituirá una limitación al alcance y puede determinar una opinión calificada o una abstención de opinión (tipos de opiniones que se desarrollaran en el próximo punto).

### 13.3.3 Identificación de litigios o reclamos

El auditor debe realizar las indagaciones adecuadas a la gerencia para obtener las declaraciones necesarias en cuanto a los litigios y reclamos, en donde revisará memos y correspondencia con los asesores legales. Asimismo, el auditor deberá comunicarse con los abogados de la entidad. Debe ser enviada una carta por parte de la compañía auditada donde se solicite informe a los auditores de la



existencia de litigios o reclamos, la estimación de las implicancias financieras de los mismos y los costos en que deben incurrir.

En el caso excepcional que la gerencia del cliente se niegue a permitir que el auditor pueda comunicarse con sus asesores legales, esto podría constituir una limitación al alcance y por ende podría impactar en la opinión a emitir en el informe final.

### 13.3.4 Informe del auditor independiente

Hablamos de un informe emitido por el auditor, de no más de 4 hojas, que es lo que resumirá todo lo desarrollado en el proceso de auditoría. Será el producto final del auditor, lo que este le emitirá al cliente.

¿Qué incluirá este informe?

Este informe final deberá contener algunos puntos importantes mínimos que pasaré a citar a continuación:

-Deberá contener el nombre de la sociedad auditada.

-Los estados contables que se hayan auditado. En general vamos a hablar del estado de situación patrimonial, estado de resultados, evolución del patrimonio y de origen, flujo de fondos y las notas correspondientes que contienen un resumen cualitativo de los puntos más relevantes de la entidad.

-La responsabilidad de la dirección de la sociedad en relación con los EEFF.

-Las bases contables, es decir, las normas contables vigentes para la presentación de los EEFF.

-En base a que se realizará la opinión. Se efectuará el examen de auditoría de acuerdo con una norma.

A nivel global vamos a hablar de las Normas Internacionales de Auditoría.

- La responsabilidad del auditor, de acuerdo con las NIAS.

-La declaración de independencia por parte de todos los auditores involucrados, respecto a la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del código de ética para profesionales de la Contabilidad del consejo de Normas Internacionales de ética para contadores. Cabe destacar, que si bien es un solo auditor el que firme el informe, todos los integrantes del grupo de trabajo deben presentar independencia evitando cualquier tipo de conflicto de intereses.

-Por último, y no menos importante, la opinión sobre la razonabilidad de los EEFF de la entidad.

#### 13.3.4.1 Tipos de opinión

Todos los procedimientos realizados en el tiempo de trabajo, se resumirá en una opinión. Es el medio a través del cual el auditor comunica sus conclusiones. Conclusiones que tendrán el interés de todos los usuarios; como socios, directores, inversores, proveedores, bancos, público en general etc. Claramente, que de acuerdo con los resultados de las pruebas se emitirá un tipo de opinión. Anteriormente habíamos hecho referencia a los tipos de errores o naturaleza del problema; violación al marco contable, limitación al alcance e incertidumbre sobre hechos futuros. Asimismo, el auditor ha definido una materialidad mediante juicio profesional. A partir de estos dos aspectos se emitirá la opinión. A continuación, pasaré a mencionar los tipos y sus características:

- 1) **Dictamen favorable:** Una opinión favorable, limpia, positiva o sin salvedades expresa que el auditor está satisfecho en todos los aspectos significativos de los EEFF. Por ende, para los tres tipos de errores ya mencionados; o no existe el error o si se encontrara, no sería material por lo que no impactaría en la opinión.
- 2) **Favorable con salvedad:** En el caso que el auditor no pueda aplicar uno o varios procedimientos de auditoría, y estos procedimientos no practicados el auditor los considera



necesarios para la obtención de la evidencia de auditoría suficiente, con el fin de poder satisfacerse que las cuentas de los EEFF sean razonables.

- 3) **Favorable con párrafo de énfasis:** Si bien vamos a hablar de una opinión favorable, en el informe se incluirá un párrafo, que refiere a una cuestión presentada o revelada en los EEFF que, a juicio del auditor, es de tal importancia que resulta fundamental para que los usuarios comprendan los EEFF y por ende se hace necesario incluirlo en un párrafo aparte.
- 4) **Adversa:** Una opinión adversa o desfavorable supone manifestarse en sentido que las cuentas tomadas en su conjunto no representan razonablemente la imagen de la entidad. Para estos casos, es preciso que el auditor haya identificado errores, incumplimientos de principios y normas contables generalmente aceptadas que hayan impactado significativamente en la razonabilidad de los saldos.
- 5) **Abstención de opinión:** Se entiende que el auditor no ha obtenido la evidencia necesaria para formarse una opinión sobre la razonabilidad de los EEFF, por lo que debe manifestar en su informe que no le es posible expresar una opinión.

#### 13.3.4.2 Ejemplo de dictamen con párrafo estándar

##### **Informe de auditoría independiente**

Señores

Directores y Accionistas de  
(XX S.A)

##### ***Opinión con salvedades***

Hemos auditado los estados financieros de XX S.A, que incluyen el estado de situación financiera al XXXXXX y los correspondientes estados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por el posible efecto que surgirá de lo expresado en el párrafo Fundamentos para la opinión con salvedades, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al XXXXXX, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con (normas contables adecuadas en Uruguay/Normas Internacionales de Información Financiera)

##### ***Fundamentos para la opinión con salvedades***

En caso de existir salvedades, se agregarán acá los párrafos con los fundamentos

Hemos realizados nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para los contadores y hemos cumplido de nuestra responsabilidad de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría



que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión con salvedades.

#### ***Énfasis en ciertos asuntos***

Detalle (este párrafo se incluye sólo en caso de que el auditor desea enfatizar ciertos asuntos, de lo contrario no se incluye nada)

#### ***Otros asuntos***

Detalle (este párrafo se incluye sólo en caso de que el auditor desea enfatizar ciertos asuntos, de lo contrario no se incluye nada)

#### ***Responsabilidad de la Dirección por los Estados Financieros***

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con (normas contables adecuadas en Uruguay/Normas Internacionales de Información Financiera), y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar la Sociedad, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad.

#### ***Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros***

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyeran las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría.

Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las



circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las reservaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismo.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

(Fecha)

(Nombre)

Firma auditora

## 14 IMPORTANCIA DE LA DOCUMENTACIÓN EN AUDITORÍA

Es fundamental que el auditor entienda la importancia de la documentación al momento de realizar una auditoría. Debe haber un sustento suficiente para lo que es el informe final, es decir, demostrar que el trabajo de auditoría fue realizado. Y, en definitiva, es lo que va a hacer el trabajo del auditor del día a día. El informe es un simple resultado de todos los procedimientos hechos.

Todo debe quedar documentado; actividades de planeación, pruebas de control, pruebas sustantivas, papeles de cierre y todo lo que el auditor considere necesaria.

### ¿Por qué le damos tanta importancia a este aspecto?

Ante cualquier inconveniente que surja en un futuro, el principal respaldo para el auditor va a ser los papeles de trabajo. Asimismo, existen inspecciones por reguladores y en las grandes firmas controles de calidad. Por ende, la mejor “aspirina” para un auditor ante cualquier circunstancia, va a estar centrado en el respaldo que se generó al ir documentando todo lo realizado.

## 15 MÓDULO DE INVESTIGACIÓN Y ANÁLISIS PRÁCTICO

En esta sección de investigación el trabajo se enfocará en el simulacro de auditoría para dos sociedades reales. Unión Capital AFAP y CONAPROLE. Vamos a hablar de dos entidades que tienen publicados sus estados financieros auditados. Hablamos de información de acceso público, que cualquier ciudadano, con acceso a internet, puede encontrar.

Para cada entidad identificada, se realizará los siguientes procedimientos:



- 1) Efectuar un relevamiento y análisis exhaustivo a efectos de poder confeccionar el conocimiento del negocio. Resumir los principales aspectos relevados y la utilidad de cada uno de ellos en el proceso de auditoría a realizar.
- 2) Definir el riesgo general de auditoría para el trabajo con la fundamentación correspondiente.
- 3) Determinar la materialidad justificando la decisión.
- 4) Realizar la revisión analítica preliminar.
- 5) Confeccionar el programa de trabajo, detallando riesgos identificados para cada capítulo y pruebas de auditoría para mitigar esos riesgos.
- 6) Seleccionar 6 rubros de los estados financieros y desarrollar en forma práctica las pruebas de auditoría mencionadas en el módulo teórico.
- 7) Analizar el dictamen de auditoría emitido por el profesional independiente. Plantear dos escenarios alternativos.

## **15.1 Unión Capital AFAP**

### **15.1.1 Análisis sobre conocimiento de la entidad**

En base a lo brindado por los EEFF de la entidad, haciendo especial énfasis en lo que son las notas con información relevante de la empresa y por otro lado buscando información por los medios al alcance que tenemos, como lo es el internet, tratamos de realizar un relevamiento y análisis a efectos de poder confeccionar un conocimiento adecuado del negocio.

Unión Capital AFAP SA (la “Sociedad” o la “Administradora”) es una sociedad anónima cerrada que tiene por objeto exclusivo la administración de un fondo de ahorro previsional (que comprende al subfondo de acumulación y subfondo de retiro) de acuerdo con la Ley 16.713 del 3 de setiembre de 1995 y sus normas reglamentarias. Con fecha 1 de julio de 2008 el Banco Itaú Uruguay SA adquirió el 100% de las acciones de Unión Capital AFAP SA.

El BCU ejerce la supervisión de la Administración y del funcionamiento del Fondo de Ahorro Previsional.

Como mencionamos el FAP está compuesto por dos subfondos, el subfondo de acumulación (82% del total) y el subfondo de retiro (18% del total).

Existen afiliados próximos a la etapa de la jubilación que cuentan con ahorros en los dos subfondos, por lo que son dueños de la suma de los saldos. A medida que se aproximan a la edad de jubilarse, sus ahorros son transferidos paulatinamente al subfondo de retiro hasta tener todo su saldo en el mismo. Dicho fondo tiene menor volatilidad, para lograr una mayor previsibilidad a la hora del retiro.

Por otro lado, los estados contables de la administradora se presentan de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictados por la Superintendencia de Servicios Financieros del BCU.

En cuanto a la moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables, estos se preparan y se presentan en pesos uruguayos (UYU), que es la moneda en la cual se deben llevar los registros contables de acuerdo con lo establecido por el BCU.

### **Introducción AFAP**



Las AFAPS surgen en el año 1996, luego de un cambio estructural en el BPS y la seguridad social. Con la firme intención, por parte de BPS, de poder descentralizar el pago de las jubilaciones. Es decir, que la seguridad social no esté 100% centralizada en el BPS.

La sigla AFAP significa “Administradora de Fondos de Ahorro Previsional”. Son empresas privadas que administran parte del aporte de los trabajadores afiliados para que en el futuro tengan una mejor jubilación. Las AFAP y el BPS (Banco de previsión social) forman en conjunto el actual Sistema Previsional, llamado **Sistema Previsional Mixto**. En la AFAP, cada afiliado tiene una cuenta a su nombre y que se compone de sus aportes y de las ganancias que generan las inversiones que realiza la administradora. Estas inversiones son reguladas por ley y controladas por el Banco Central del Uruguay.

### **¿Por qué hablamos de un Sistema previsional Mixto?**

Todos los trabajadores del rubro de industria y comercio están obligados a aportar al BPS. Este organismo estatal es el encargado de recibir el aporte del trabajador, llevar su historia laboral y ser el único organismo en pagar algunas prestaciones “no contributivas” como pensión a la vejez e invalidez, asignaciones familiares, etc.

Además de aportar al BPS, muchos trabajadores están obligados por su salario a aportar a una AFAP. Aquellos que no estén obligados pueden igualmente afiliarse si lo creen conveniente. En cualquier caso, los trabajadores siempre aportan a la seguridad social el 15% de su sueldo nominal, sin importar si aportan solo al BPS o al BPS + AFAP.

La AFAP se encarga de administrar la cuenta de los trabajadores con el fin de aumentar el ahorro en cada una de ellas. Para esto, la AFAP invierte de forma responsable el dinero de las cuentas y luego vuelca en ellas la ganancia obtenida de las inversiones.

Las cuentas administradas por la AFAP son propiedad de cada trabajador y siempre lo beneficiarán a él o a sus allegados (en el caso de fallecimiento o incapacidad).

### **¿En qué puede invertir una AFAP?**

Las AFAPS van a invertir el dinero de cada afiliado, ahora bien, las inversiones no van a poder ser cualquier tipo. Cabe destacar, que las inversiones que realizan las AFAPS están reguladas por ley y custodiadas en el BCU. La ley 16.713 reglamenta como y donde pueden invertir las AFAPS. Invierten en bonos del estado y en áreas productivas. El BCU, coherentemente, va a procurar que el mayor porcentaje del capital invertido se quede en el país, favoreciendo las inversiones en el Uruguay y por ende una economía más sustentable y productiva. Una parte de la inversión deberá ir volcado al sector productivo, es decir, inversiones para financiar empresas u organizaciones en marcha. Se invierte en energía, vivienda, industria, forestación, infraestructura, transporte etc.

### **Comprensión de la entidad y su entorno**

A nivel de competitividad del mercado, en el Uruguay existen únicamente 4 AFAP: República, Sura, Unión Capital e Integración. Por lo que no podemos de hablar ni de un nivel baja ni alto, estableceremos un nivel normal de competitividad. Si bien existe competencia, incluyendo demanda, capacidad y precio, ya que hay competidores, no podemos hablar de una gran competencia dado a que son solo 4 AFAP en todo el país. Según datos del BCU la participación de mercado en función del número de afiliados al 31/12/2019 representa: República AFAP 39,4%, AFAP Sura 22,8%, Unión Capital AFAP 21,6% e Integración AFAP 16,2%.

En cuanto a los factores regulatorios relevantes, todas las AFAP se encuentran regulado por las normas del Banco Central del Uruguay, por lo que vamos a establecer un entorno altamente regulado.

Por otro lado, me voy a inclinar por una estabilidad en las condiciones económicas a nivel general. Un contexto uruguayo en donde se supone que las personas en actividad tienden a estar empleadas y



cada vez más se procura que los trabajadores estén en planilla, aportando y gozando de los beneficios del BPS.

Yendo específicamente a Unión Capital y respecto a la naturaleza de la entidad:

- Esta cuenta con una locación operativa única ubicada en Montevideo,
- La locación de las operaciones es nacional, es decir, el servicio que presta es a nivel del país,
- En cuanto a las fuentes ingresos, la AFAP tiene como principales fuentes de ingreso las comisiones y Reserva Especial, por lo que vamos a hablar de una cantidad limitada de ingresos. Por un lado, las comisiones que le cobra a sus afiliados cada vez que se vuelcan sus aportes mensualmente. Este va a constituir el ingreso más importante para la administradora. Por otro lado, la administradora tiene una ganancia por Reserva Especial, por un monto bastante por debajo de la primera fuente de ingreso mencionada.

La Reserva Especial es una de las garantías que prevé la ley para el funcionamiento seguro del Sistema Mixto. Es una reserva monetaria integrada por el aporte de todas las administradoras, quienes están obligados a aportar un porcentaje determinado en función de la parte del Fondo de Ahorro Previsional (FAP) que le corresponde. La reserva especial está destinada a cubrir la tasa de rentabilidad mínima del régimen si esta diferencia no pudiera ser cubierta por el Fondo de fluctuación de rentabilidad. Ese aporte lo debe realizar la administradora y no sale de la cuenta individual de los trabajadores.

- La administradora no tiene una dependencia específica en clientes o proveedores clave. Los clientes podríamos definirlos como los afiliados que mes a mes vuelcan parte de su aporte a la seguridad social, a la Administradora.
- En cuanto a las actividades de inversión, se dedica a la inversión en activos, administrando fondos de pensión de los afiliados. Está en competencia continua con las otras Administradoras de forma de obtener la mejor rentabilidad para poder captar más afiliados. Ya que el ingreso de la administradora es la comisión que le cobra a sus afiliados cada vez que se vuelcan sus aportes mensualmente.

### 15.1.2 Riesgo general de auditoría

Factores para tener en cuenta para definir el riesgo de auditoría:

- 1) Es una entidad que se encuentra regulada por el BCU. Al igual que la administradora está sujeto a controles por parte del BCU, la firma de auditoría externa también puede ser inspeccionada ante cualquier situación si así lo considera el órgano regulador. Por ende, los papeles de trabajo pueden ser revisados en cualquier momento.  
Por otro lado, la administradora; diaria, semanal, mensualmente está obligado a enviar informaciones al BCU. Este órgano regulador necesita estar al tanto de la situación en cada AFAP en todo momento. En base a estas informaciones elaborará informes que serán públicos para cualquier ciudadano.
- 2) Junto al BPS, conforman el sistema previsional mixto, con todas las responsabilidades que esto implica. Por lo que son parte de la financiación de la seguridad social del país. Manejan e invierten dinero que es propiedad de un porcentaje de trabajadores del Uruguay. Las inversiones realizadas por la AFAP y el éxito que estas tengan, en definitiva, es lo que va a marcar el aumento de la cuenta personal de cada afiliado.
- 3) Desde la creación de la Unión Capital AFAP aún no se han empezado a pagar las jubilaciones. Si bien la administradora tiene gastos, como pueden ser las remuneraciones al personal, honorarios y alquiler del edificio, en estos años de funcionamiento los resultados siempre



fueron de ganancias. Por decirlo de una manera informal, están siendo años “dulces” a nivel de resultados para la administradora. El gran desafío va a estar al momento que comiencen a abonar las partidas correspondientes a cada afiliado.

- 4) Existe un área de operaciones. Encargada de llevar a cabo los controles que la gerencia considere necesario. Por otro lado, un área de riesgos, con funciones claves en cuanto a la evaluación de todo tipo de riesgos; riesgos de mercado, financieros, de crédito y de liquidez.
- 5) Además de auditoría externa, la administradora tiene una auditoría interna, la cual es permanente durante todo el año, a diferencia de la externa. Una vez por mes la firma encargada de la auditoría interna arriba al lugar con el cometido de examinar determinados procedimientos claves.

#### Alguno supuestos:

- El mercado y el ambiente competitivo se ha mantenido bastante constante en todos estos años; debido a la naturaleza del negocio, no existe actividad cíclica o por temporadas.
- Experiencias de auditoría externa de otros años indican que en todas se ha hecho confianza en controles y que no han existido grandes errores materiales o algún acto de fraude. Los dictámenes siempre han sido “limpios”.

Concluyendo, si bien hablamos de una entidad regulada por el BCU, lo que nos indicaría claramente un riesgo alto, vamos a inclinarnos a efectos del trabajo, por un **riesgo medio**. Estamos ante una organización que tiene un control interno bastante sólido, con una auditoría interna evaluando y asesorando permanentemente y si nos basamos en las auditorías externas anteriores las opiniones siempre fueron “limpias”, sin grandes errores materiales. Asimismo, a nivel de fraudes, la experiencia indica que no se han detectado actos fraudulentos grandes que pueda poner en riesgo la auditoría.

### 15.1.3 Determinación de la Materialidad para Unión Capital AFAP

Como se mencionó en la parte teórica, se debe elegir un componente crítico de los EEFF, y en base a este y el porcentaje establecido, calcular la materialidad. Lo desarrollamos a continuación:

#### Componente crítico

El Benchmark más común elegido es el resultado antes de impuestos. Se usa a menudo para las entidades orientadas a los beneficios. En la entidad el RAI no es volátil, por lo tanto es el Benchmark elegido.

#### Veamos los saldos de años anteriores:

RAI 2015	457.345.233
RAI 2016	478.946.439
RAI 2017	554.468.728
RAI 2018	503.975.765
RAI 2019	480.855.243



Cómo el resultado antes de impuestos es estable en los últimos 5 años, se elige como Benchmark.

Fuente: Elaboración propia (herramienta Excel)



- Establecer un rango o monto inicial basado en el componente seleccionado (existen ciertos rangos que son aceptables como punto de partida)
- Resultado proveniente de operaciones continuadas (3%-7%)
- Activos (1%-3%)
- Patrimonio (3%-5%)
- Ingresos (1%-3%)

Fuente: Presentación curso Auditoria UCUDAL

Resultados antes de impuestos entraria en la sección de Resultados provenientes de operaciones continuadas. Tomaremos la media entre 3% y 7%.

5%

RAI 480.855.243

% 5%

24.042.762

Aproximado 24.000.000 Materialidad

Fuente: Elaboración propia (herramienta Excel)

### COMPARATIVO CON OTRO COMPONENTE CRÍTICO

#### Activo

Para el activo procedemos a tomar el 2% (media entre 1% y 3%)

*Siempre basandonos en los rangos establecidos a nivel de la facultad.*

	<u>Saldo al 31/12/19</u>
Activo	1.012.877.830
2%	20.257.557

Activo CC 20.257.557

RAI CC 24.000.000

**Diferencia 3.742.443**

CC= Componente crítico

#### Conclusión

La diferencia entre ambos importes tomando diferentes componentes críticos no es significativa.

Asimismo, el activo ha sido un rubro un poco más volátil que el de Resultados.

Por lo que tomamos como más adecuado el importe surgido tomando el RAI como Benchmark.



## 15.1.4 Revisión analítica preliminar

Estado de Situación Financiera

Materialidad 24.000.000

	31/12/2019	31/12/2018	Variación		Cuantitativamente material	Cualitativamente material
	\$	\$	\$	%		
<b>Disponibilidades</b>	<b>684.021</b>	<b>356.495</b>	<b>327.526</b>	<b>92%</b>	No	No
Caja	14.500	14.500	-	0%	No	No
Bancos	669.521	341.995	327.526	96%	No	Si
<b>Créditos</b>	<b>26.449.522</b>	<b>17.019.537</b>	<b>9.429.986</b>	<b>55%</b>	Si	Si
Anticipos y retenciones impositivas	7.675.649	1.720.686	5.954.963	346%	No	Si
Pagos por adelantado	8.239.805	6.860.395	1.379.410	20%	No	No
Diversos	66.716	45.043	21.673	48%	No	No
Activo por impuesto diferido	10.467.352	8.393.413	2.073.939	25%	No	Si
<b>Inversiones</b>	<b>975.635.576</b>	<b>642.381.598</b>	<b>333.253.979</b>	<b>52%</b>	Si	Si
Valores Públicos	505.379.126	229.237.643	276.141.483	120%	Si	Si
FAP Reserva Especial	470.256.450	413.143.954	57.112.496	14%	Si	No
<b>Bienes de Uso</b>	<b>9.850.005</b>	<b>13.125.765</b>	<b>- 3.275.760</b>	<b>-25%</b>	No	No
<b>Intangibles</b>	<b>258.706</b>	<b>422.099</b>	<b>- 163.393</b>	<b>-39%</b>	No	No
<b>ACTIVO</b>	<b>1.012.877.830</b>	<b>673.305.494</b>	<b>339.572.337</b>	<b>50%</b>		
	- 0					
<b>Deudas comerciales</b>	<b>3.955.965</b>	<b>1.946.740</b>	<b>2.009.225</b>	<b>103%</b>	No	No
<b>Deudas Diversas</b>	<b>81.038.189</b>	<b>68.236.147</b>	<b>12.802.042</b>	<b>19%</b>	Si	Si
<b>PASIVO</b>	<b>84.994.154</b>	<b>70.182.887</b>	<b>14.811.267</b>	<b>21%</b>		
<b>Capital</b>	<b>148.966.409</b>	<b>148.966.409</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	Si	Si
<b>Reservas</b>	<b>29.793.282</b>	<b>29.793.282</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	Si	Si
Reserva Legal	29.793.282	29.793.282	-	0%	Si	Si
<b>Resultados Acumulados</b>	<b>749.123.986</b>	<b>424.362.916</b>	<b>324.761.070</b>	<b>77%</b>	Si	Si
Resultados de ejercicios anteriores	376.644.172	47.718.744	328.925.428	689%	Si	Si
Resultados del ejercicio	372.479.814	376.644.172	- 4.164.358	-1%	Si	Si
<b>PATRIMONIO</b>	<b>927.883.677</b>	<b>603.122.607</b>	<b>324.761.070</b>	<b>54%</b>		
<i>control</i>	- 0	- 0	- 0			

CUENTAS DE ACTIVO



### Disponibilidades (Efectivo y equivalente)

**Caja:** No se produjo ninguna variación y el importe no es material  
No entra en el análisis

#### **Banco**

Supuesto: La administradora solo trabaja con el Banco Itau. Cuenta corriente UYU

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
<b>Bancos</b>	<b>669.521</b>	<b>341.995</b>		
Itaú UYU	669.521	341.995	327.526	96%

**Comentario:** Variación no material en término monetarios.

Sin embargo, hablamos de un rubro cualitativamente sensible, en donde está la liquidez de la empresa, y consecuentemente se deberán realizar procedimientos para mitigar el riesgo. Para este caso se debería circularizar al Banco.

#### Créditos

##### **Información de los EEFF:**

(Nota 9) El rubro Anticipos y retenciones impositivas es la diferencia entre el importe anticipado de IRAE e IP y los importes provisionados al 31/12/2019 y 31/12/2018

(Nota 10) Los activos y pasivos por impuesto diferido se muestran neteados ya que los mismos son legalmente compensables en la medida que corresponden a la misma autoridad fiscal.

Los movimientos en activos y pasivos diferido durante el ejercicio fueron los siguientes:

##### **Activo por impuesto diferido**

	<u>Bienes de uso</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Total</u>
<b>Al 1 de enero de 2018</b>	1.598.922	99.727	5.659.383	7.358.032
Crédito/(cargo) a resultados	326.770	(99.727)	808.338	1.035.381
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1.925.692</b>	-	<b>6.467.721</b>	<b>8.393.413</b>
Crédito/(cargo) a resultados	(173.832)		2.247.771	2.073.939
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.751.860</b>	-	<b>8.715.492</b>	<b>10.467.352</b>
	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
<b>Créditos</b>	<b>26.449.522</b>	<b>17.019.537</b>		
<b>Anticipos y retenciones impositivas</b>	<b>7.675.649</b>	<b>1.720.686</b>	<b>(5.954.963)</b>	<b>-346%</b>

**Comentario:** Si bien a nivel monetario no es material, llama la atención la diferencia de año a año.  
Situación a investigar

<b>Pagos por adelantado</b>	<b>8.239.805</b>	<b>6.860.395</b>	<b>(1.379.410)</b>	<b>-20%</b>
-----------------------------	------------------	------------------	--------------------	-------------

**Comentario:** La variación no es material en término monetarios  
Son pagos en adelantado que se realizan a los proveedores  
No tenemos más datos al respecto



<b>Diversos</b>	66.716	45.043	(21.673)	-48%
-----------------	--------	--------	----------	------

Comentario: Variación no material en términos monetarios

<b>Activo por impuesto diferido</b>	10.467.352	8.393.413	(2.073.939)	-25%
-------------------------------------	------------	-----------	-------------	------

Comentario: Esta diferencia se debe a las diferencias transitorias entre las bases fiscales y contables.  
Se genera un activo ya que hablamos de un créditos por impuesto diferido.

### Inversiones

#### Información de los EEEF:

(Nota 5.1) Los valores públicos corresponden a letras de regulación monetarias (LRM) todas en UYU LRM a 30, 180, 360 y 720 días.

Apertura de los valores públicos por plazo:

	Entre 0 o 30 días (\$)	Entre 31 y 180 días (\$)	Entre 91 y 180 días (\$)	Entre 181 días y 1 año (\$)	Más de 1 año (\$)	Total (\$)
<b>Al 31/12/2019</b>						
Valores públicos	138.394.926	-	144.112.984	51.569.832	171.301.384	<b>505.379.126</b>
<b>Al 31/12/2018</b>						
Valores públicos	54.891.729	-	72.805.845	47.363.489	51.176.580	<b>226.237.643</b>

(Nota 5.2) Al 31/12/2018 existían siete (7) LRM. Cinco (5) de ellas vencieron en el 2019, dos (2) vencen en el 2020. Al 31/12/2019 existen catorce (14) LRM. Nueve (9) de ellas vencen en el 2020, cinco (5) en el 2021.

(Nota 8.2) Los movimientos de la Reserva Especial durante el ejercicio fueron los siguientes:

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Saldo inicial del ejercicio</b>	413.143.955	378.258.144
Rentabilidad neta	57.112.496	27.885.811
Incrementos	-	7.000.000
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>470.256.451</b>	<b>413.143.955</b>

### Cuentas

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	%
<b>Valores Públicos</b>	505.379.126	229.237.643	276.141.483	120%

Tanto el saldo como la variación son muy materiales. El aumento del saldo se podría justificar por el aumento de la cantidad de letras de año a año. Igualmente es una cuenta claramente a analizar.

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	%
<b>FAP Reserva Especial</b>	470.256.450	413.143.954	57.112.496	14%

El incremento del saldo entraría en el rango de lo razonable ya que al iniciar con un saldo inicial mayor se espera que la rentabilidad aumente también.

Por otro lado, tenemos una cuenta de Ganancia por Reserva Especial en el Estado de Resultados por un importe de \$60.838.916. Por otro lado una cuenta de Pérdida por R. Especial por un importe de \$3.726.420. (Ver en Estado de Resultados)

El neto debería corresponder a la variación de la Reserva.



	<b>31/12/2019</b>	
Ganancia por R.Especial	60.838.916	
Pérdida por R.Especial	3.726.420	
Neto	57.112.496	
Variación Res. Especial	57.112.496	
<b>Diferencia</b>		0 <i>Ok, sin diferencias entre el neto de las cuentas de resultados y la variación de la cuenta FAP Reserva Especial</i>

### Intangibles

#### **Información de los EEFF:**

(Nota 2.9) Corresponde a una licencia de software para la central telefónica valuada a su costo de adquisición, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde. Su amortización se calcula linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación de acuerdo al porcentaje que surge de aplicar una vida útil estimada de 5 años.

(Nota 7 y anexo) No se produjeron ni altas ni bajas en el ejercicio. Por lo que la variación debería ser la amortización del ejercicio del ejercicio.

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
<b>Intangibles</b>	<b>258.706</b>	<b>422.099</b>	<b>(163.393)</b>	<b>-39%</b>
Gastos Diferidos	816.966	816.966	-	0%
	<u>Comentario:</u> No existió variación de un año al otro y los saldos no son materiales. Igualmente parece razonable ya que no se produjeron ni altas ni bajas en el ejercicio.			
Gtos Diferidos amortiz. acum.	(558.260)	(394.867)	(163.393)	41%
	<u>Comentario:</u> Razonable según el criterio de amortización establecido por la entidad.			

### **CUENTAS DE PASIVO**

#### Deudas operativas

No tenemos información respecto a esta cuenta en los EEFF

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
<b>Deudas Operativas</b>	<b>3.955.965</b>	<b>1.946.740</b>	<b>2.009.224</b>	<b>103%</b>
Acreeedores varios	3.955.965	1.946.740	2.009.224	103%
	<u>Comentarios:</u> Si bien la variación no es material a nivel monetarios, puede llamar la atención la diferencia de año a año.			



---

Provisión para gastos diversos	6.784.020	7.502.341	(718.321)	-10%
--------------------------------	-----------	-----------	-----------	------

Comentario: Variación no material en término monetarios  
El saldo tampoco es material.  
No tenemos más información al respecto

---

Acreedores por cargas sociales	3.667.500	3.183.173	484.327	15%
--------------------------------	-----------	-----------	---------	-----

Comentario: Variación no material en termino monetarios.  
El saldo tampoco es material.  
No tenemos más información al respecto

---

Provisión por Indemnización por despido	6.596.617	-	6.596.617	100%
--	-----------	---	-----------	------

Comentario: Si bien el importe no es material en términos monetarios,  
habría que analizar el criterio que tomó la entidad para la  
creación de dicha provisión en el 2019.

---

Acreedores fiscales	2.699.235	2.363.960	335.275	14%
---------------------	-----------	-----------	---------	-----

Comentario: Variación no material en términos monetarios.  
El saldo tampoco es material.  
No tenemos más información al respecto

---



### Deudas diversas

#### **Información en los EEFF:**

(Nota 9) Nos proporciona la composición de la cuenta.

Según las principales variables de las administradoras obtenido de la página de BCU

la cantidad de empleados pasó de 87 a 89 durante el año (por tema salarial)

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
<b>Deudas Diversas</b>	<b>19.747.372</b>	<b>68.236.147</b>	<b>12.802.042</b>	<b>19%</b>
Sueldos y jornales a pagar	4.138	-	4.138	100%

Comentario: Variación no material en término monetarios.  
El saldo tampoco es material.  
No tenemos más información al respecto

Provisiones salariales	61.012.950	55.077.804	5.935.146	11%
------------------------	------------	------------	-----------	-----

Comentario: La variación no es material. Igualmente esta parecería razonable ya que los salarios aumentan de año a año al menos por la razón de los ajustes salariales. Adicionalmente, la cantidad de empleados aumentó de 87 a 89 de año a año.  
Respecto al saldo, se debería analizar ya que supera la materialidad.

Provisiones para impuestos nacionales	188.135	-	188.135	100%
---------------------------------------	---------	---	---------	------

Comentario: Variación no material en término monetarios  
El saldo tampoco es material.  
No tenemos más información al respecto

Tasa de regulación Sistema financiero	85.594	108.869	(23.275)	-21%
---------------------------------------	--------	---------	----------	------

Comentario: Variación no material en término monetarios  
El saldo tampoco es material.  
No tenemos más información al respecto



---

Provisión para gastos diversos	6.784.020	7.502.341	(718.321)	-10%
--------------------------------	-----------	-----------	-----------	------

Comentario: Variación no material en término monetarios  
El saldo tampoco es material.  
No tenemos más información al respecto

---

Acreedores por cargas sociales	3.667.500	3.183.173	484.327	15%
--------------------------------	-----------	-----------	---------	-----

Comentario: Variación no material en termino monetarios.  
El saldo tampoco es material.  
No tenemos más información al respecto

---

Provisión por Indemnización por despido	6.596.617	-	6.596.617	100%
--	-----------	---	-----------	------

Comentario: Si bien el importe no es material en términos monetarios,  
habría que analizar el criterio que tomó la entidad para la  
creación de dicha previsión en el 2019.

---

Acreedores fiscales	2.699.235	2.363.960	335.275	14%
---------------------	-----------	-----------	---------	-----

Comentario: Variación no material en términos monetarios.  
El saldo tampoco es material.  
No tenemos más información al respecto

---

## CUENTAS DE PATRIMONIO

### Capital

#### **Información en los EEEF:**

(Nota 11.1) El capital social de la Sociedad al 31/12/2019 y al 31/12/2018 asciende a \$ 300.000.000  
El capital integrado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende  
a \$ 148.966.406, y se compone de 148.966.409 acciones en circulación, nominativas no endosables,  
de un valor nominal de \$ 1 cada uno.

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
<b>Capital</b>	<b>148.966.409</b>	<b>148.966.409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Comentario: No hay variación de año a año.  
A priori parece razonable dado a que no existió ningún tipo  
de baja en el capital.

---



## Reservas

### **Información en los EEFF:**

(Nota 11.3.1) La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la ley 16.060, que dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
<b>Reservas</b>	<b>29.793.282</b>	<b>29.793.282</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>

Comentario: No hay variación de año a año.

A priori parece razonable dado a que no hay indicios de alguna disminución o aumento en la Reserva. Además el saldo se encuentra topeado.

<b>Capital integrado</b>	<b>148.966.409</b>	<b>148.966.409</b>		
20% C. integrado	29.793.282	29.793.282		
<b>Control</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	Ok, se encuentra en el tope legal (20% capital integrado)	

## Resultados Acumulados

### **Información de los EEFF:**

La asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 18 de febrero de 2019 resolvió distribuir el saldo pendiente de resultados acumulados al cierre del ejercicio 2017 por la suma de \$ 47.718.744. El día 26 de febrero se hizo efectivo el pago al único accionsista de la Sociedad.

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
<b>Resultados Acumulados</b>	<b>749.123.986</b>	<b>424.362.916</b>	<b>324.761.070</b>	<b>77%</b>
Resultados de ejercicios anterior	376.644.172	47.718.744	328.925.428	689%

Comentario: La variación parecería razonable ya que sabemos que se distribuyeron los 47.718.744 y el resultado del ejercicio 2018 coincide con el saldo de este año.  
Igualmente hablamos de un saldo muy material que debe ser analizado.

<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>372.479.814</b>	<b>376.644.172</b>	<b>(4.164.358)</b>	<b>-1%</b>
---------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------	------------

Comentario: Variación no material a nivel monetario.

Saldos parecerían razonables ya que se mantiene una cierta tendencia, y no se produjeron grandes cambios a nivel de la operativa.

Igualmente no deja de ser un saldo muy materiales, que deben ser analizado.



Estado de Resultados  
(en pesos uruguayos)

Materialidad 24.000.000

	31/12/2019	31/12/2018	Variación		Cualitativamente	Cuantitativamente
	\$	\$	\$	%	material	material
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>719.072.813</b>	<b>710.556.557</b>	<b>8.516.256</b>	<b>1%</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>
COMI. DE APORTES OBLIGATORIOS	630.693.256	650.267.536	(19.574.281)	-3%	Si	No
COMI. CONTRIB. ESPECIAL POR SS.BONIF.	22.910.950	22.927.724	(16.774)	0%	No	No
COMI. DE SANCIONES PECUNIARIAS	3.087.260	3.230.570	(143.310)	-4%	No	No
GANANCIAS POR RESERVA ESPECIAL	60.838.916	32.997.975	27.840.941	84%	Si	Si
INGRESOS FINANCIEROS	1.542.432	1.132.752	409.679	36%	No	No
<b>INGRESOS NO OPERATIVOS</b>	<b>36.126.240</b>	<b>38.472.380</b>	<b>(2.346.140)</b>	<b>-6%</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>
GANANCIAS POR INV. PROPIAS	36.126.240	38.472.380	(2.346.140)	-6%	Si	No
<b>Total ingresos</b>	<b>755.199.054</b>	<b>749.028.937</b>	<b>6.170.116</b>			
<b>EGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>269.706.441</b>	<b>241.850.494</b>	<b>27.855.947</b>	<b>12%</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>
REMUNERACIONES	186.431.652	159.607.398	26.824.254	17%	Si	Si
GASTOS DE ADMINISTRACION	21.268.592	19.644.005	1.624.587	8%	No	No
GASTOS COMERCIALES Y DE VENTAS	3.339.289	3.933.377	(594.087)	-15%	No	No
GASTOS DE COMPUTACION	26.655.904	24.715.156	1.940.748	8%	Si	No
SERVICIO AL CLIENTE	9.201.333	9.749.165	(547.832)	-6%	No	No
Depreciaciones de bienes de uso	3.672.246	3.970.629	(298.383)	-8%	No	No
AMORT. DE B.U. E INTANGIBLES	163.393	163.393	-	0%	No	No
IMPUESTOS TASAS Y CONTRI.	14.503.881	13.819.422	684.459	5%	No	No
PERDIDA POR RESERVA ESPECIAL	3.726.420	5.112.164	(1.385.744)	-27%	No	No
EGRESOS FINANCIEROS	743.730	1.135.786	(392.056)	-35%	No	No
<b>EGRESOS NO OPERATIVOS</b>	<b>4.637.370</b>	<b>3.202.678</b>	<b>1.434.692</b>	<b>45%</b>	<b>No</b>	<b>No</b>
PERDIDA POR INVERSIONES PROPIAS	4.637.370	3.202.678	1.434.692	45%	No	No
<b>Total egresos</b>	<b>274.343.811</b>	<b>245.053.172</b>	<b>29.290.639</b>	<b>12%</b>		
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>480.855.243</b>	<b>503.975.765</b>	<b>(23.120.522)</b>	<b>-5%</b>		
<b>Impuesto a la renta - pérdida</b>	<b>108.375.429</b>	<b>127.331.593</b>	<b>(18.956.164)</b>	<b>-15%</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>
<b>Impuesto a la renta - pérdida</b>	<b>108.375.429</b>	<b>127.331.593</b>	<b>(18.956.164)</b>	<b>-15%</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>
<b>Resultado de ejercicio</b>	<b>372.479.814</b>	<b>376.644.172</b>	<b>(4.164.358)</b>	<b>-1%</b>		



## CUENTAS DE INGRESOS

### Comisiones

#### Información en los EEFF:

En cuanto a las comisiones, estas constituyen el principal ingreso para la administradora.

Las comisiones de aportes obligatorios son las comisiones que se le cobra a sus afiliados cada vez que se vuelcan sus aportes mensualmente. Hablamos de un porcentaje del aporte.

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
COMI. DE APORTES OBLIGATORIOS	630.693.256	650.267.536	(19.574.281)	-3%
COMI. CONTRIB. ESPECIAL POR SS. BONIF.	22.910.950	22.927.724	(16.774)	0%
COMI. DE SANCIONES PECUNIARIAS	3.087.260	3.230.570	(143.310)	-4%
	<b>656.691.466</b>	<b>676.425.830</b>	<b>(19.734.365)</b>	<b>-3%</b>

**Comentario:** Si bien la variación a nivel monetario no es material, el saldo es muy material. Estamos hablando del principal ingreso de la administradora. Por lo que hacemos referencia a una cuenta, evidentemente, a analizar.

Existe una disminución de casi 20 millones de pesos de año a años.

#### La disminución de los ingresos se puede explicar por:

1-Existe un incremento del 3% de los afiliados

Ver a continuación:

	Dic-18	Dic-19	Variación	%
<b>Cantidad de afiliados</b>	<b>301.822</b>	<b>312.063</b>	<b>10.241</b>	<b>3%</b>
Total Ingresos por comisiones	676.425.830	656.691.466	-19.734.365	-3%
Ingreso promedio por afiliado	2.241	2.104	-137	-7%

**Cantidad de afiliados:** Datos obtenidos de la página del BCU en principales variables del Régimen de Jubilación.

2- Pero a su vez existe un descenso en el porcentaje de las comisiones durante el 2019, por lo que el ingreso por afiliado indudablemente disminuye.

Ver a continuación:

	<b>% comisiones</b>
Comisión dic. 2018	11,27%
Comisión dic. 2019	8,40%
<b>Disminución</b>	<b>3%</b>

**Comisiones:** Datos obtenidos de la página del BCU en principales variables del Régimen de Jubilación.  
Comisión de administración s/aporte

#### Vayamos a un ejemplo para que quede más claro, con números chicos para que se entienda.

Supongamos que al 31/12/2018 la administradora tenía 100 afiliados, con una comisión del 11,27% y para el 31/12/2019 la administradora tenía 103 afiliados (aumento del 3%) con una comisión del 8,40% (disminución del 3% aproximadamente).

Por otro lado supongamos que el promedio del aporte de los afiliados al 31/12/18 es de 2.000 pesos.

Al 31/12/19, tomando en cuenta los aumentos salariales y demás el promedio sube a 2.200 pesos.

#### Cálculos:

	Afiliados	Ingreso promedio	% Comisión	Total ingresos
<b>31/12/2018</b>	100	2.000	11,27%	<b>22.534</b>
<b>31/12/2019</b>	103	2.200	8,40%	<b>19.023</b>



Si bien el número de afiliados aumenta y los aportes promedios también, lo que termina pesando más para determinar los ingresos por comisión es la disminución de casi el 3% del % de comisión durante el año.

Podemos concluir que la disminución de los ingresos por comisiones se puede explicar por:

- El incremento de los afiliados en un 3%
  - Disminución de la tasa de comisión en un 3% aproximadamente
- Esta última sin duda es la que tiene más "peso" a la hora de evaluar los ingresos por comisiones.

### Ingresos financieros

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
INGRESOS FINANCIEROS	1.542.432	1.132.752	409.679	36%

Comentario: Tanto la variación como el saldo no son materiales. Los estados financieros no nos brinda más datos al respecto. Igualmente, no es una cuenta que se puedan identificar grandes riesgos mirando el saldo y la variación.

---

Para el caso de la cuenta Ganancia en Reserva Especial, lo analizo al analizar la cuenta de activo FAP Reserva Especial. Ver en ese análisis.

### CUENTAS DE EGRESOS

#### Remuneraciones

##### **Información en los EEFF:**

(Nota 12) Los gastos del personal incurridos por la Sociedad han sido los siguientes:

	31/12/2019	31/12/2018
Retribuciones personales	126.491.183	111.927.776
Cargas sociales	14.758.604	12.915.263
Otras retribuciones personales	29.609.173	26.449.946
Otras retribuciones al personal	10.125.706	3.332.011
Honorarios profesionales	5.446.986	4.982.402
	▶ <b>186.431.652</b>	▶ <b>159.607.398</b>

**Adicional:** El número promedio de colaboradores durante el ejercicio finalizado al 31/12/2019 fue de 88 personas (86 al 31 de diciembre de 2018)



Cuenta	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
REMUNERACIONES	186.431.652	159.607.398	26.824.254	17%

El aumento se debe principalmente al consejo de salarios. A su vez, a los vendedores se les paga un sueldo variable que al incrementarse el número de afiliaciones, se les incrementa el salario por aumento en los premios por afiliaciones. Igualmente hablamos de un saldo material por lo que se debería analizar.

#### Impuestos, tasas y contribuciones

No tenemos mucha información al respecto. Podríamos tomar como supuesto que corresponde al Impuesto al patrimonio y alguna tasa y contribución del año.

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
IMPUESTOS TASAS Y CONTRI.	14.503.881	13.819.422	684.459	5%

Comentario: Ni la variación ni el saldo son materiales a nivel monetario. Podríamos entender como razonable una variación positiva ya que el patrimonio aumento de un año al otro.

#### Impuesto a la renta

##### **Información en los EEFF**

(Nota 13.1) Tenemos el cargo por impuesto a la renta:

	31/12/2019	31/12/2018
Impuesto corriente	110.449.368	128.366.974
Impuesto diferido (Nota 10)	(2.073.939)	(1.035.381)
Total cargo por IRAE	108.375.429	127.331.593

(Nota 13.2)

Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	31/12/2019		31/12/2018	
	%	\$	%	\$
Resultado antes de IRAE		480.855.243		503.975.765
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25%)	25%	120.213.811	25%	125.993.941
Efecto en el impuesto de:				
Utilidades netas no suj. A	-3,67%	(17.627.963)	-0,05%	(253.389)
Gastos no ded. A efectos fiscales	0,78%	3.742.424	0,48%	2.433.901
Otros ajustes	0,43%	2.047.157	-0,17%	(842.860)
<b>Cargo por IRAE</b>	<b>22,54%</b>	<b>108.375.429</b>	<b>25,26%</b>	<b>127.331.593</b>



	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
IMPUESTO A LA RENTA	108.375.429	127.331.593	(18.956.164)	-15%

**Comentario:** La variación no llega a ser material, pero sin embargo hablamos de un saldo sumamente material.

La variación de forma negativa, es decir, la pérdida es menor, se podría decir que a priori es razonable ya que el resultado antes de impuestos baja de un año al otro.

Una variación de 23 millones aproximadamente (Ver Estado de Resultados)

#### **Gastos de administración**

Los EEFF no nos proporciona más información complementando el saldos.

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
GASTOS DE ADMINISTRACION	21.268.592	19.644.005	1.624.587	8%

**Comentario:** Ni la variación ni el saldo al 31/12/2019 llegan a ser materiales.

En principio, parecería razonable que estos gastos hayan aumentado de año a año ya que los ingresos operativos incrementaron.

#### **Gastos comerciales y de ventas**

Los EEFF no nos proporciona más información complementando el saldo.

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
GASTOS COM. Y DE VENTAS	3.339.289	3.933.377	(594.087)	-15%

**Comentario:** Ni la variación ni el saldo al 31/12/2019 son materiales.

Si bien la variación es insignificativa, podría ser coherente la baja ya que la comisión de aportes obligatorios disminuyó de año a año.

#### **Gastos de computación**

Los EEFF no nos proporciona más información complementando el saldo.

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
GASTOS DE COMPUTACIÓN	26.655.904	24.715.156	1.940.748	8%

**Comentario:** Si bien la variación no es material, tenemos un saldo que si es material.

La cuenta debería ser analizada ya que el volumen del saldo es significativo. Lo que implicaría indagar más ya que falta información.

En principio sería razonable el incremento ya que los ingresos totales aumentaron.



### Servicio al cliente

Los EEFF no nos proporciona más información complementando el saldo.

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
SERVICIO AL CLIENTE	9.201.333	9.749.165	(547.832)	-6%

Comentario: Ni la variación ni el saldo al 31/12/2019 son materiales. En principio, no tendríamos algún fundamento para explicar la baja de año a año. Igualmente, hablamos de un importe insignificativo a efectos de la auditoría.

### Depreciaciones de bienes de uso

#### Información en los EEFF

En cuanto al criterio de amortización se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación de acuerdo a los porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

Bienes	Años
Muebles y útiles	5 y 10
Máquinas y equipos	2,3,5 y 10
Equipos de computación	5
Mejoras en inmuebles arrend:Plazo del contrato (vence 12/2022)	

Adicionalmente, en el anexo se presentó el cuadro bienes de uso, detallando las bajas, altas y amortizaciones del ejercicio

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
DEPRECIACIÓN DE BS DE USO	3.672.246	3.970.629	(298.383)	-8%

Comentario: Ni la variación ni el saldo son materiales. A priori la baja en depreciación de año a año parecería razonable ya que se produjeron bajas en el ejercicio.

### Amortizaciones de B.U e Intangibles

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
AMORT. DE B.U. E INTANGIBLES	163.393	163.393	-	0%

Comentario: Ni la variación ni el saldo son materiales.

### Egresos financieros

	31/12/2019	31/12/2018	Variación	
	\$	\$	\$	%
EGRESOS FINANCIEROS	743.730	1.135.786	(392.056)	-35%

Comentario: Ni la variación ni el saldo son materiales. No tenemos mayor información en los EEFF. Por lo inmaterial del saldo, no significaría una cuenta que presente grandes riesgos grandes riesgos



Para el caso de la cuenta Pérdida en Reserva Especial, lo analizo al analizar la cuenta de activo FAP Reserva Especial. Ver en ese análisis.

### 15.1.5 Programa de trabajo

En este apartado procederemos a desarrollar los riesgos para cada capítulo que se definieron como rubros a analizar de acuerdo con la materialidad definida. Por otro lado, vamos a identificar las aseveraciones correspondientes y por último las pruebas sustantivas que se podrían elaborar con el fin de obtener evidencia de auditoría y por ende mitigar los riesgos definidos.

RUBRO	RIESGOS IDENTIFICADOS	ASEVERACIONES	PRUEBAS SUSTANTIVAS PLANIFICADAS
<b>ACTIVO</b>			
Banco	<p><b>El saldo puede estar sobrevaluado debido a que:</b></p> <p>Se han registrado depósitos bancarios ficticios.</p> <p>Se han duplicado el registro de depósitos de efectivo.</p> <p>Se han registrado depósitos por importes superiores a los realmente ingresados.</p> <p>No se han registrado egresos de fondos. Por ejemplo; no se contabilizaron cheques librados, transferencias de fondos a terceros, o gastos y comisiones bancarias.</p> <p>Se han malversado/robados depósitos bancarios sin haberse registrado la correspondiente pérdida.</p> <p><b>El saldo del rubro puede estar subvaluado debido a que:</b></p> <p>No se han registrado depósitos de efectivo.</p> <p>Se han registrado depósitos de efectivo por importes inferiores a los realmente depositados.</p> <p>Se han duplicado el registro de cheques emitidos.</p> <p>No todas las cuentas bancarias se han registrado en el mayor general.</p> <p>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado porque la entidad ya no tiene más</p>	<p>Existencia</p> <p>Valuación</p> <p>Integridad</p> <p>Valuación</p>	<p>Obtención de confirmación de saldos bancarios al cierre.</p> <p>Probar las conciliaciones bancarias al cierre. Analizar las partidas conciliatorias en caso de ser materiales.</p>



	derechos sobre algunos o todos los activos registrados.	Derecho y obligaciones	
Anticipos y retenciones impositivas	<p><b>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado debido a que:</b></p> <p>Se han registrado anticipos ficticios durante el ejercicio. Se han registrado anticipos ficticios durante el ejercicio. Que no se hayan dado de baja el anticipo contra la provisión al final del ejercicio. Que no se hayan retenido importes por arriba de los establecidos por ley.</p> <p><b>El saldo del rubro puede estar subvaluado debido a que:</b></p> <p>No se hayan registrado los anticipos en su totalidad. Que no se hayan retenido los impuestos de la contraparte correctamente.</p>	Existencia Integridad Derechos y obligaciones	Obtención de consulta a DGI con todos los anticipos que se fueron efectuando durante el año. Visualización de declaraciones juradas de impuestos.
Inversiones Valores Públicos  FAP-Reserva Especial	<p><b>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado debido a que:</b></p> <p>Se han registrado altas ficticias de inversiones. Para este caso hablamos de letras de regulación monetarias. Se ha duplicado el registro de altas de inversiones. Se han registrado altas de inversiones por importes superiores a los realmente ingresados.</p> <p>No se han registrado bajas de inversiones. Se ha malversado/robado inversiones sin haberse registrado la correspondiente pérdida. Inversiones adquiridas después del cierre del ejercicio que se han registrado incorrectamente como alta del ejercicio corriente.</p> <p><b>El saldo puede estar subvaluado debido a que:</b></p>	Existencia  Corte (tardío)	Obtención de confirmaciones (respuestas) por parte de terceros al cierre. Para este caso Banco Itaú.  Recálculo para las letras, en función de las tasas definidas por el BCU. Previamente validada existencia con confirmaciones



	<p>Las adquisiciones de inversiones, sobre las cuales la entidad tiene propiedad no están registradas.</p> <p>Las inversiones adquiridas por la administradora se imputaron a gasto en lugar de activarse.</p> <p>Inversiones adquiridas antes del cierre del ejercicio que se hayan registrado incorrectamente como altas del ejercicio siguiente.</p>	<p>Integridad Corte (temprano)</p>	
<b>PASIVOS</b>			
<p>Deudas Diversas Provisiones salariales</p>	<p><b>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado debido a que:</b></p> <p>Se han provisionado premios o bonos no autorizados, o por encima del importe establecido, u otras obligaciones laborales que realmente la entidad no adeuda al cierre de ejercicio</p> <p>Se han provisionado conceptos que no son pasivos laborales conforme a las normas contables de referencia (por ejemplo; provisión para indemnizaciones sin que hayan decidido ni comunicado las desvinculaciones; ciertas licencias). Que se hayan provisionado comisiones a los asesores comerciales (vendedores) cuando no se confirmó realmente la afiliación del trabajador a la AFAP.</p> <p><b>El saldo del rubro puede estar subvaluado debido a que:</b></p> <p>No se encuentran registrado el total de remuneraciones devengadas adecuadas al personal al cierre de ejercicio. Remuneraciones pagadas por servicios con posterioridad al cierre de ejercicio</p>	<p>Existencia Derechos obligaciones</p> <p>y</p> <p>Valuación</p> <p>Integridad Derechos obligaciones</p> <p>Corte</p>	<p>Revisión por sobrevaluación de beneficios a empleados adeudados distinto a sus remuneraciones.</p> <p>Procedimiento analítico sustantivo (cálculo global) para probar el pasivo por remuneraciones al cierre de ejercicio.</p>



	<p>se contabilizaron incorrectamente ante de esa fecha.</p> <p>No se encuentran debidamente provisionadas las retenciones y las cargas patronales devengadas adeudadas al cierre.</p> <p>La administradora puede contratar personal y no registrar su remuneración en la nómina adeudadas al cierre.</p>	<p>Valuación</p>	<p>Identificar contingencias y compromisos mediante circularización de asesores legales.</p>
--	--	------------------	--

**PATRIMONIO**

<p>Capital, Reserva Legal, Resultados acumulados</p>	<p><b>Los saldos que componen este rubro pueden estar distorsionados debido a que:</b></p> <p>No se registraron reducciones a nivel de Capital o Reserva Legal durante el ejercicio, aportes realizados por los accionistas u otros conceptos relacionados con el patrimonio neto, que se encuentran identificados en actas de asamblea de socios o accionistas. O que estos si han sido registrados, pero por importes incorrectos.</p> <p>No se registraron en el mayor general decisiones tomadas por la asamblea de socios que afectaron cuantitativa o cualitativamente el patrimonio neto de la administradora (constitución o incremento de Reserva Legal con Resultados Acumulados; aplicación de reservas con resultados acumulados; distribución de dividendos; capitalización de resultados acumulados; etc.)</p>	<p>Existencia</p> <p>Integridad</p> <p>Derechos y obligaciones</p>	<p>Revisión de los movimientos patrimoniales del ejercicio con documentación de respaldo.</p> <p>Resumen de actas de asamblea. Checklist 16.060. Artículos generales y los específicos de Sociedades Anónimas.</p>
--	--	--	--

**RESULTADOS**

**Ingresos operativos**

<p>Comisión de aportes obligatorios</p>	<p><b>Las comisiones de aportes obligatorios pueden estar sobrevaluados debido a que:</b></p> <p>Se utilizaron porcentajes mayores a los definidos al momento de registrar la ganancia por comisión obligatoria.</p> <p>Se registraron comisiones por afiliados inexistentes o que ya no estaban más afiliados a la AFAP.</p> <p>La administradora cuenta con un número de afiliados mayor al real y por ende</p>	<p>Exactitud</p> <p>Integridad</p> <p>Corte</p> <p>Ocurrencia</p>	<p>Procedimiento analítico sustantiva (cálculo global) ingreso por comisiones</p> <p>Verificación % comisión administradora según BCU (por mes)</p> <p>Visualización Memorándum BPS con lo transferido mes a mes. Hablamos de prueba de detalle para validar los</p>
---	---	---	--



	<p>al momento de registrar el importe de comisión es mayor.</p> <p>Los aportes de cada afiliado a la AFAP están sobrevaluados.</p> <p>Que haya ganancias por afiliados que fueron efectivamente afiliados en el ejercicio siguiente.</p> <p>Que se hayan registrado otro tipo de ganancias, no referido a las comisiones obligatorias, en este rubro.</p> <p><b>Las comisiones de aportes obligatorios pueden estar subvaluados debido a que:</b></p> <p>Se utilizaron porcentajes menores a los definidos al momento de registrar la ganancia por comisión obligatoria.</p> <p>Se registraron comisiones por una menor cantidad de afiliados que la real.</p> <p>Los aportes de cada afiliado a la AFAP están subvaluados.</p> <p>Que se hayan registro estos ingresos en otro rubro.</p>	Clasificación y presentación	aportes de cada mes según la administradora. Visualización de transferencia de BPS a la AFAP en el ECB correspondiente.
Ganancias por Reserva Especial	<p><b>Las ganancias por inversión en Reserva Especial pueden estar sobrevaluada por:</b></p> <p>(el saldo surge por las diferencias en las cotizaciones de la reserva especial)</p> <p>Se registraron ganancias por diferencias en las cotizaciones por importes mayores</p> <p><b>Las ganancias por inversión en Reserva Especial pueden estar subvaluada por:</b></p> <p>Se registraron ganancias por diferencias en las cotizaciones por importes menores</p>	Exactitud Integridad Ocurrencia	Procedimiento analítico sustantiva (cálculo global); Procedemos a validar Saldo inicial de Reserva Especial, incrementos y Saldo Final. El Saldo final menos saldo inicial menos incrementos nos da lo que sería el resultado por Reserva Especial.
Ganancias por inversiones propias	<p><b>Las ganancias por inversiones propias pueden estar sobrevaluadas debido a que:</b></p> <p>En el caso que se hayan registrado inversiones de más de forma ficticia, las ganancias como consecuencias pueden estar sobrevaluadas.</p> <p>No se hayan dado de baja inversiones que hayan vencido y por ende se registren ganancias.</p>	Exactitud Integridad Ocurrencia Corte (temprano y tardío)	Procedimiento analítico sustantiva (cálculo global)



	<p>Ganancias por inversiones de otros ejercicios que estén contabilizadas en el ejercicio auditado.</p> <p><b>Las ganancias por inversiones propias pueden estar subvaluadas debido a que:</b> En caso de que se hayan registrado inversiones de menos, el saldo de ganancia podría estar subvaluado.</p> <p>No se hayan reconocido altas de inversiones en el ejercicio y por lo tanto no se puedan registrar las ganancias por esas altas.</p> <p>Ganancias por inversiones del ejercicio auditado que se hayan contabilizado en en el ejercicio siguiente.</p> <p>Que no se estén utilizando los criterios de valuación de acuerdo con la Recopilación de Normas de las AFAP.</p>	Derechos y obligaciones	
<b>Egresos operativos</b>			
Remuneraciones: Retribuciones, Cargas sociales, honorarios profesionales.	<p><b>Las remuneraciones pueden estar sobrevaluado debido a que:</b> Se han registrado remuneraciones a personal que no trabaja para la administradora. Se han registrado remuneraciones en excesos de lo realmente liquidado.</p> <p><b>Las remuneraciones puedan estar subvaluados debido a que:</b> No se han registrado todas las remuneraciones liquidadas al personal que trabaja para la administradora.</p> <p><b>El saldo acumulado de cargas sociales puede estar distorsionado debido a que:</b> Se han utilizado alícuota equivocadas / desactualizadas o se han aplicado sobre bases erróneas</p>	Ocurrencia  Integridad  Exactitud	Procedimiento analítico sustantiva.  Prueba de detalle por sobrevaluación.



	<p><b>Los honorarios profesionales pueden estar sobrevalorados ya que:</b>          Los importes registrados corresponden a transacciones ficticias o no autorizadas.          Las transacciones fueron registradas por importes equivocados.</p> <p><b>Los honorarios profesionales pueden estar subvaluados debido a que:</b>          No todas las transacciones fueron registradas.          Las transacciones fueron registradas por importes equivocados.          El gasto fue contabilizado en otro rubro de gastos.</p> <p>Que el gasto no corresponda a un servicio profesional propiamente dicho.</p>		<p>Pruebas de detalle honorarios profesionales. Sea mediante muestreo o la definición de un alcance adecuado.</p> <p>“Scanning” de honorarios. Análisis conceptual de los proveedores de honorarios profesionales. Asimismo, verificar que los asesores legales hayan sido circularizados.</p>
Gastos de computación	<p><b>Los gastos de computación pueden estar sobrevalorados debido a que:</b>          Los importes registrados corresponden a transacciones ficticias o no autorizadas.          Las transacciones fueron registradas por importes equivocados.</p> <p><b>Los honorarios profesionales pueden estar subvaluados debido a que:</b>          No todas las transacciones fueron registradas.          Las transacciones fueron registradas por importes equivocados.          El gasto fue contabilizado en otro rubro de gastos.</p>	<p>Exactitud</p> <p>Corte</p> <p>Existencia/Ocurrencia</p>	<p>Pruebas de detalle gastos computación. Sea mediante muestreo o la definición de un alcance adecuado.</p> <p>En el caso que los ítems de la población no sean muy grandes y la población relativamente homogénea; Se podría pedir toda la documentación de un mes al azar, validar este mes, y posteriormente multiplicar el importe del mes por los meses correspondientes al ejercicio. Conformando un cálculo global</p>
Impuesto a la renta	<p><b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que la entidad:</b>          No partió del resultado neto contable (antes de impuestos) del ejercicio definitivo.          No practicó correctamente la eliminación de todos los conceptos no gravados o no deducibles, según la normativa vigente.</p>	<p>Ocurrencia</p> <p>Integridad</p> <p>Exactitud</p>	<p>Validación del cálculo de la administradora con apoyo del equipo de impuestos de mi firma.</p>



Aplicó una alícuota de impuesto a las ganancias errónea sobre el resultado neto discal, base de cálculo del tributo.
--

Incurrió en errores aritméticos.
----------------------------------

#### **15.1.6 18.1.6. PRUEBAS SUSTANTIVAS UNIÓN CAPITAL AFAP SA**

Tal como lo expone la propuesta del trabajo, en este punto procederé a seleccionar tres rubros de los EEFF de Unión Capital AFAP y desarrollaré las pruebas de auditoría propiamente dichas y mencionadas en el programa de trabajo anterior. Cabe destacar que se realizarán los supuestos necesarios para la elaboración de las pruebas.

Las cuentas o rubros para analizar serán las siguientes;

- Ingresos por comisiones obligatorias
- Gastos de computación
- Análisis pasivos omitidos



### 15.1.6.1 Ingresos por comisiones

#### Análisis Ingreso por comisiones obligatorias

**Aseveraciones a cubrir: Exactitud, Integridad, Ocurrencia**

**Cuenta en Balance al 31/12/2019:**

<b>Nº cuenta</b>	<b>Descripción</b>	<b>Saldo al 31/12/2019</b>
401	Comisiones de aportes obligatorios	630.686.904

Hablamos de la cuenta más significativa que presentan los EEFF, en cuanto al monto. Por lo que es una cuenta que representa muchos riesgos y es importante realizar los procedimientos necesarios para obtener evidencia de auditoria mitigando los riesgos definidos

#### Procedimiento

Procedemos a realizar un cálculo global para validar el saldo. El umbral de error definido va a ser el 5% de la materialidad.

Como supuesto vamos a definir que hacemos confianza en controles por lo tanto el umbral será: el mínimo entre el 20% del saldo y el 90% de la materialidad

<b>Materialidad:</b>		24.000.000	
<b>Saldo:</b>		630.686.904	
<u>Opción 1:</u>	15% del saldo		94.603.036
<u>Opción 2:</u>	90% materialidad		<b>21.600.000</b> Umbral
<b><u>Umbral definido</u></b>		<b>21.600.000</b>	



### Datos y supuestos

- 1) Todos los meses BPS le transfiere a la AFAP el importe correspondiente a cada mes. Es decir, del aporte que las empresas le transfieren a BPS, por concepto de seguridad social, parte queda en BPS y el resto es transferida a la AFAP correspondiente a cada trabajador.  
Por ser una cuenta calificada como riesgosa, vamos a proceder a solicitar para los doce meses el memorandum de BPS.  
Asimismo, procedemos a solicitar los ECB para verificar las transferencias mensuales y verificar si coinciden.
- 2) Por otro lado, la BCU, todos los meses sube a su portal las principales variables de cada AFAP.  
Entro los datos, esta la cantidad de afiliados por mes y por otro lado la tasa de comisión aplicada al aporte.  
Por lo que procedemos a realizar un promedio de la comisión del año.

<u>Cálculo global</u>	<u>Comisión</u>	<u>Transferencia según memo BPS</u>	<u>Importe según ECB Itaú</u>	<u>Diferencia</u>	
Dic-19	8,40%	585.000.000	585.000.000	-	✓
Nov-19	9,142%	563.000.000	563.000.000	-	✓
Oct-19	9,142%	553.000.000	553.000.000	-	✓
set-19	9,140%	546.000.000	546.000.000	-	✓
Ago-19	9,890%	538.000.000	538.000.000	-	✓
Jul-19	9,890%	530.000.000	530.000.000	-	✓
Jun-19	9,890%	523.000.000	523.000.000	-	✓
May-19	10,740%	516.000.000	516.000.000	-	✓
Abr-19	10,740%	508.000.000	508.000.000	-	✓
Mar-19	10,740%	496.000.000	496.000.000	-	✓
Feb-19	11,267%	488.000.000	488.000.000	-	✓
Ene-19	11,267%	482.000.000	482.000.000	-	✓
<b>Promedio comisión</b>	<b>10,020%</b>	<b>Total transferencias</b>	<b>6.328.000.000</b>	<b>6.328.000.000</b>	-

<b>Total transferido anual</b>	<b>6.328.000.000</b>
<b>Promedio anual comisión</b>	<b>10,02%</b>
<b>Saldo s/auditor</b>	<b>634.081.420</b>
<b>Saldo s/balance</b>	<b>630.686.904</b>
<b>Diferencia</b>	<b>3.394.516</b>
<b>Diferencia %</b>	<b>1%</b>

### **Ref.**

✓ *Ok, verificada transferencia en ECB sin encontrar diferencias con memo BPS*

*Ok, menor al umbral de error definido*

### Conclusión

Saldo razonable al 31/12/2019

## 15.1.6.2 18.1.6.2. Gastos de computación

### Análisis Gastos de computación

**Aseveraciones a cubrir:** Exactitud, Corte, Existencia

### Cuenta en balance al 31/12/2019

<u>N° cuenta</u>	<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31/12/2019</u>
501	Gastos de computación	26.655.904

**Supuesto:** Procedemos a realizar nuestro propio mayor ya que no tenemos acceso al mismo



### Mayor "Gastos de computación" del ejercicio

Cuenta	Fecha	Descripción	Proveedor	N° factura	Debe UYU	
501	25/01/2019	Gastos computación enero	Compumundo SA	724	800.345	
501	28/01/2019	Gastos computación enero	CompuMdeo SA	945	400.067	
501	24/02/2019	Gastos computación febrero	Compuvicio SA	532	3.000.000	M
501	24/03/2019	Gastos computación marzo	Compumundo SA	832	2.000.000	M
501	28/03/2019	Gastos computación marzo	Compuvicio SA	642	221.600	
501	23/04/2019	Gastos computación abril	CompuMdeo SA	1250	1.000.000	M
501	28/04/2019	Gastos computación abril	CompuUruguay SA	201	434.000	
501	30/05/2019	Gastos computación mayo	Compumundo SA	947	4.000.000	M
501	30/05/2019	Gastos computación mayo	Compumundo SA	948	134.567	
501	24/06/2019	Gastos computación junio	Compuvicio SA	854	2.221.534	M
501	27/07/2019	Gastos computación julio	CompuMdeo SA	1467	1.357.474	
501	27/07/2019	Gastos computación julio	CompuMdeo SA	1468	1.874.632	M
501	26/08/2019	Gastos computación agosto	Compuvicio SA	945	1.836.363	M
501	29/08/2019	Gastos computación agosto	Compumundo SA	1004	407.400	
501	29/09/2019	Gastos computación set.	Compuvicio SA	1045	648.505	
501	29/09/2019	Gastos computación set.	Compuvicio SA	1046	954.722	
501	25/10/2019	Gastos computación oct.	CompuUruguay SA	730	635.022	
501	28/10/2019	Gastos computación oct.	CompuMdeo SA	1783	726.302	
501	27/11/2019	Gastos computación nov.	Compumundo SA	1365	1.056.363	
501	27/11/2019	Gastos computación nov.	Compumundo SA	1366	1.678.233	M
501	27/12/2019	Gastos computación dic.	Compuvicio SA	1376	576.372	
501	29/12/2019	Gastos computación dic.	CompuUruguay SA	942	692.403	
<b>Total</b>					<b>26.655.904</b>	

<b>Población</b>	<b>26.655.904</b>
<b>Items</b>	<b>22</b>
<b>Muestra</b>	<b>17.610.762</b>
<b>Alcance</b>	<b>66%</b>

<b>Saldo s/mayor</b>	<b>26.655.904</b>
<b>Saldo s/bce</b>	<b>26.655.904</b>
<b>Diferencia</b>	<b>-</b>
<b>Ok con bce</b>	

### Conceptos importantes:

**Población:** Definimos como población el total de los movimientos del ejercicio de la cuenta de Gastos de computación.

**Item:** Un item representa cada línea del mayor

**Error tolerable:** Como error tolerable vamos a definir el 5% de la materialidad

Error tolerable:  $24.000.000 \times 5\% = 1.200.000$

Diferencias por arriba del error tolerable deberán ir al resumen de errores.

Observando la población del mayor, podemos identificar importes relativamente heterogeneos. Por otro lado, los gastos de computación incurridos por mes tampoco son aproximados en el año, pensando en un supuesto cálculo global.

### Por lo que optamos por realizar Prueba de detalle

Procedemos a obtener una muestra con un alcance mayor al 65%. Para los items seleccionados como muestra procedemos a solicitar la documentación de respaldo correspondiente. En este caso las facturas. Una vez visualizados los documentos, si llegan a existir diferencias, procedemos a extrapolar esa diferencia.

### ¿Qué definimos como error?

- 1) Que no exista la factura de respaldo
- 2) Que existan diferencia materiales y que no puedan ser explicadas entre información del mayor y documentación de respaldo.



## Visualización muestra

Datos según mayor					
Cuenta	Fecha contabilización	Descripción	Proveedor	N° factura	Debe UYU
1	501	24/02/2019 Gastos computación febrero	Compuvicio SA	532	3.000.000
2	501	24/03/2019 Gastos computación marzo	Compumundo SA	832	2.000.000
3	501	23/04/2019 Gastos computación abril	CompuMdeo SA	1250	1.000.000
4	501	30/05/2019 Gastos computación mayo	Compumundo SA	947	4.000.000
5	501	24/06/2019 Gastos computación junio	Compuvicio SA	854	2.221.534
6	501	27/07/2019 Gastos computación julio	CompuMdeo SA	1468	1.874.632
7	501	26/08/2019 Gastos computación agosto	Compuvicio SA	945	1.836.363
8	501	27/11/2019 Gastos computación nov.	Compumundo SA	1366	1.678.233

Datos según factura					
N° factura	Fecha emisión	Descripción	Proveedor	Importe s/iva UYU	Diferencia
1	532	23/02/2019 Respaldo informático febrero	Compuvicio SA	3.000.000	-
2	832	22/03/2019 Equipos informáticos	Compumundo SA	1.000.000	- 1.000.000
3	1250	23/04/2019 Escritorios para computadoras	CompuMdeo SA	1.000.000	
4	947	29/05/2019 Respaldo informático mayo	Compumundo SA	4.000.000	
5	854	24/06/2019 Servicio de mantenimiento BD	Compuvicio SA	2.221.534	-
6	1468	26/07/2019 Equipos informáticos	CompuMdeo SA	1.874.632	-
7	945	26/08/2019 Respaldo informático ago.	Compuvicio SA	1.836.363	-
8	1366	26/11/2019 Respaldo informático nov.	Compumundo SA	1.678.233	-

Diferencias totales - 1.000.000

Procedemos a extrapolar esta diferencia:

Población	Muestra	Alcance	Diferencia
26.655.904	17.610.762	66%	- 1.000.000
26.655.904	26.655.904	100%	- 1.513.614

Diferencia total mayor al error tolerable de 1.200.000.

Proponemos ajuste:

Deuda diversa	1.513.614
Gastos computación	1.513.614

### Conclusión

Procedemos a pasar esta diferencia al resumen de errores de todas las pruebas de auditoría.



### 15.1.6.3 Pasivos omitidos

#### Prueba pasivos omitidos

**Aseveraciones a cubrir:** Integridad

#### Supuestos:

- 1) La administradora paga sus obligaciones a nivel general dentro de los primeros 30 días.
- 2) No tenemos acceso a los ECB de la Administradora, por lo que procedemos a realizar nuestro propio ECB. Será el de enero 2020.
- 3) La administradora cuenta únicamente con una cuenta corriente. Itaú UYU.

#### Conceptos importantes:

**Población:** La suma de los débitos bancarios del ECB de enero 2020.

**Items:** Un item equivale a cada débito del ECB.

**Muestra:** Definimos un alcance mayor al 90%

**Alcance:** Muestra/Población

#### **¿Cómo confirmamos que la población está completa y es apropiada?**

Si son débitos bancarios correspondientes a pagos del ejercicio 2019 que se haya contabilizado el pasivo al 31/12/2019.

De lo contrario si son débitos bancarios correspondientes al 2020 que no exista el pasivo.

#### **¿Qué definimos como error?**

Que no se hayan registrado los pasivos correspondientes al 31/12/2019 por pagos posteriores al cierre correspondientes al ejercicio auditado.

Que se haya contabilizado el pasivo al 31/12/2019 por pagos posteriores al cierre pero correspondientes al ejercicio 2020.



## Estado de cuenta bancario enero 2020 Itaú



Nombre	Tipo de cuenta	Moneda	Nro de cuenta
UNIÓN CAPITAL AFAP	CUENTA CORRIENTE	PESOS	728283

Fecha	Concepto	Débito	Crédito	Saldo
30/12/2019	<b>SALDO ANTERIOR</b>			669.521
02/01/2020	DÉBITO BSE	60.000		609.521
03/01/2020	DÉBITO PAGO SALARIO VACACIONAL	600.000		9.521
03/01/2020	INVERSIONES VTO. LETRA UYU		27.000.000	27.009.521
04/01/2020	PAGO SUELDOS	24.400.000		2.609.521
06/01/2020	DÉBITO PAGO ALQUILER SEDE	620.000		1.989.521
08/01/2020	DÉBITO PAGO FACTURA 234	425.000		1.564.521
09/01/2020	DÉBITO GASTOS BANCARIOS	450		1.564.071
09/01/2020	DÉBITO GASTOS BANCARIOS	450		1.563.621
09/01/2020	DÉBITO GASTOS BANCARIOS	450		1.563.171
10/01/2020	DÉBITO GASTOS BANCARIOS	450		1.562.721
14/01/2020	DÉBITO BANKING CARD	678		1.562.043
16/01/2020	TRANSFERENCIA FACTURA AUDITORIA	120.000		1.442.043
20/01/2020	INVERSIONES VTO. LETRA UYU		50.000.000	51.442.043
21/01/2020	DÉBITO PAGO DGI	9.000.000		42.442.043
22/01/2020	PAGO FACTURA UTE	80.000		42.362.043
23/01/2020	DÉBITO PAGO BPS	965.000		41.397.043
24/01/2020	INVERSIONES LETRAS REG MN	2.500.000		38.897.043
28/01/2020	TRASPASO POR DESPIDO EMPLEADO	850.000		38.047.043
30/01/2020	PAGO FACTURA OSE	30.000		38.017.043
30/01/2020	PAGO FACTURA N°534	52.000		37.965.043
	<b>SALDO FINAL</b>			37.965.043



### Débitos Bancarios

(Obtenido del ECB)

Fecha	Concepto	Débito	
02/01/2020	DÉBITO BSE	60.000	
03/01/2020	DÉBITO PAGO SALARIO VACACIONAL	600.000	
04/01/2020	PAGO SUELDOS	24.400.000	Muestra
06/01/2020	DÉBITO PAGO ALQUILER SEDE	620.000	Muestra
08/01/2020	DÉBITO PAGO FACTURA 234	425.000	
09/01/2020	DÉBITO GASTOS BANCARIOS	450	
09/01/2020	DÉBITO GASTOS BANCARIOS	450	
09/01/2020	DÉBITO GASTOS BANCARIOS	450	
10/01/2020	DÉBITO GASTOS BANCARIOS	450	
14/01/2020	DÉBITO BANKING CARD	678	
16/01/2020	TRANSFERENCIA FACTURA AUDITORIA	120.000	
21/01/2020	DÉBITO PAGO DGI	9.000.000	Muestra
22/01/2020	PAGO FACTURA UTE	80.000	
23/01/2020	DÉBITO PAGO BPS	965.000	
24/01/2020	INVERSIONES LETRAS REG MN	2.500.000	Muestra
28/01/2020	TRASPASO POR DESPIDO EMPLEADO	850.000	
30/01/2020	PAGO FACTURA OSE	30.000	
30/01/2020	PAGO FACTURA N°534	52.000	
<b>Débitos totales</b>		<b>39.704.478</b>	

<b>Población</b>	<b>39.704.478</b>	
<b>Muestra</b>	<b>36.520.000</b>	
<b>Alcance</b>	<b>92%</b>	
<b>Sin analizar</b>	<b>3.184.478</b>	<i>Ok, menor a la materialidad</i>



## Análisis muestra

Datos ECB enero 2020		
Fecha	Concepto	Importe UYU
1 04/01/2019	PAGO SUELDOS	24.400.000
2 06/01/2020	DÉBITO PAGO ALQUILER SEDE	620.000
3 21/01/2020	DÉBITO PAGO DGI	9.000.000
4 24/01/2020	INVERSIONES LETRAS REG MN	2.500.000

Datos según documentación de respaldo						Contabilizado el	Cuenta	Contabilizado en el
Respaldo	Concepto	Contraparte	Fecha	Importe UYU	Diferencia	pasivo al 31/12/2019		periodo correcto?
1 Listado detalle pago sueldos	Pago sueldos diciembre 2019	Personal AFAP	Dic-19	24.400.000	-	NO	N/A	NO
2 Recibo de pago	Pago alquiler diciembre 2019	Propietario sede	Dic-19	620.000	-	SI	Deudas comerciales	SI
3 Consulta DGI	Pago mensual de DGI correspondiente a mes cargo 12/2019	DGI	Dic-19	9.000.000	-	SI	N/A	SI
4 Recibo de la compra ITAÚ	Compra del 20 de enero de LRM con vto enero 2021	ITAÚ	Ene-20	2.500.000	-	NO	N/A	SI

### Observación:

Respecto al caso uno (1) de la muestra:

Consideramos que es un caso puntual de la población. Hay que tener en cuenta que de por sí el alcance de la muestra era alto (92%) y en el único caso que tuvimos “inconvenientes” fue en la provisión de sueldos de diciembre. Por ende, para este caso puntual, no procedemos a extrapolar la diferencia.

**Supuesto:** Procedimos a revisar los asientos diarios de diciembre realizados por la administradora y no encontramos la provisión realizada al 31/12/2019.

El pasivo correspondiente en ningún momento se contabilizó. Por lo que procedemos a proponer el ajuste ya que hablamos de un importe mayor al error tolerable y también a la materialidad. Por lo que ya podríamos ir adelantando que este ajuste va a afectar la opinión del dictamen. Existe una violación a las normas contables por un importe mayor a la materialidad de forma significativa. Por lo que se identificaría como una **opinión Favorable con Salvedad Determinada**.



## Ajuste propuesto:

Sueldos	24.400.000
Provisión sueldos diciembre	24.400.000

### 15.1.7 Resumen de errores y dictamen

#### Resumen de errores

Errores en forma conjunta (Para las tres pruebas realizadas)

	Activo		Pasivo		Resultados		Patrimonio		Opinión
	Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber	
Gastos computación	-	-	-	-	-	1.513.000	-	-	Limpia
Deudas diversas	-	-	1.513.000	-	-	-	-	-	
Sueldos	-	-	-	-	24.400.000	-	-	-	Favorable con salvedad
Provisión sueldos dic.	-	-	-	24.400.000	-	-	-	-	
<b>Totales</b>	-	-	<b>1.513.000</b>	<b>24.400.000</b>	<b>24.400.000</b>	<b>1.513.000</b>	-	-	

Opinión Favorable con Salvedad Determinada

#### Informe de los auditores Independientes

El informe real de la administradora, es decir, con el que partimos para realizar el proceso de auditoría, corresponde a la firma auditora PwC, el cual arroja una opinión "limpia". Las revelaciones, transacciones y saldos reflejan razonablemente la imagen de la entidad, sin errores materiales, ya que se obtuvo evidencia de auditoria suficiente para sustentar dicha razonabilidad.

A efectos del trabajo procedemos a plantear un escenario alternativo, el cual es el resultado de los procedimientos realizados en el punto anterior y en definitiva el resumen de errores. A continuación, pasaré a redactar la opinión según el escenario alternativo.

#### Dictamen

A los Señores Accionistas y directores  
Unión Capital AFAP SA

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la entidad Unión Capital AFAP SA, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de resultados, cambios en el capital contable y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explícita.

#### Base para la opinión

Efectuamos nuestro examen de auditoria de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria. Nuestra responsabilidad, de acuerdo con dichas normas, se describen en la sección Responsabilidad del auditor en relación con la auditoria de los estados contables.



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

### **Independencia**

Somos independientes con respecto a la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del código de ética para profesionales de la contabilidad del consejo de normas internacionales de ética para contadores. Hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden de conformidad con dicho código.

### **Otros asuntos-Bases contables**

Las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el B.C.U constituyen las normas contables vigentes en el Uruguay para la presentación de los estados contables de la administradora de fondos de ahorro previsional reguladas por el B.C.U. No se han determinado ni cuantificado las diferencias que eventualmente podrían surgir entre los presentes estados contables y aquellos que pudieron formularse de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros**

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el Banco Central del Uruguay, y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considere adecuado para permitir la preparación de los estados contables libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones.

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

La Dirección de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de preparación de estos estados contables.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la Compañía de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables



realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

#### **Fundamento de la opinión con salvedades**

Al 31 de diciembre de 2019, la Administradora no registró un pasivo por concepto de Provisión sueldos por un importe de \$ 24.400.000. De haberse registrado dicho pasivo, el saldo de sueldos (cuenta de pérdida) hubiera aumentado \$ 24.400.000.

#### **Opinión con salvedades**

En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo "Fundamento de la opinión con salvedades" los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Unión Capital AFAP SA, al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el B.C.U.



## 15.2 GRUPO CONAPROLE

### 15.2.1 Análisis conocimiento de la entidad

Cooperativa nacional de productores de leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935. Es una de las mayores empresas privadas del país, uno de los mayores exportadores e identifica el desarrollo pujante de uno de los sectores relevantes del país, el sector lácteo. Actualmente es una de las industrias lácteas líderes de Latinoamérica, nacida en Uruguay y formada por más de 1.800 productores.

Su origen se vincula a una iniciativa del Estado para asegurar el abastecimiento de leche en Montevideo y asegurar a los productores la colocación de su producto.

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

Por otra parte, a nivel de mercado mundial, CONAPROLE cuenta con oficinas comerciales en Miami, Beijing y San Pablo. Asimismo, en Brasil cuenta con depósitos logísticos.

#### Actividad principal

La actividad principal de CONAPROE 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.

#### Participación en otras empresas

Por otro lado, CONAPROLE mantiene inversiones en otras entidades con las siguientes participaciones accionarias al 31/07/2019:

##### Subsidiarias

CEREALÍN SA: Ubicada en Uruguay con el 100% de la participación accionaria.

CONADIS Sa: Ubicada en Uruguay con el 100% de la participación accionaria.

CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda: Ubicada en Brasil con el 100% de la participación accionaria.

Leben Representacoes Comerciais Ltda: Ubicada en Brasil con el 99,99% de las participaciones accionarias.

Etinor SA: Ubicado en Uruguay con el 100% de la participación accionaria.

Productores de leche SA: Ubicada en Uruguay con el 100% de la participación accionaria.

CONAPAC SA: Ubicado en Uruguay con el 100% de la participación accionaria.

Trading Cheese Inc: Ubicado en USA con el 100% de la participación accionaria.

#### Moneda funcional y moneda de presentación

Los EEFF consolidados de CONAPROLE se preparan y presentan en dólares estadounidenses, moneda del ambiente económico primario en el que opera el Grupo (moneda funcional).



## 15.2.2 Riesgo general de auditoría

Factores para tener en cuenta para definir el riesgo de auditoría:

1. Es una entidad que está regulada por distintas leyes:
  - Ley 17.243, la cual expone la obligatoriedad de cumplir con las normas de información pública. Asimismo, hablamos de una sociedad anónima, por lo que se deben seguir los artículos previstos en la ley 16.060 sobre sociedades anónimas.
  - Ley 17.292, la cual establece que el control interno debe ser ejecutado por una comisión fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de Conaprole.
2. Por otro lado, hablamos de una empresa que mantiene inversiones en otras sociedades, como se mencionó en el punto anterior, y en la mayoría de las entidades subsidiarias el porcentaje de participación accionaria es del 100%.
3. El grupo opera a nivel internacional. A nivel internacional primordialmente en USD, mientras que, en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas en pesos. El **riesgo cambiario** estaría más enfocado al mercado local.
4. Existe **riesgos respecto a tasa de interés**. El saldo manejado en la cuenta de préstamos es significativo, por lo que podemos identificar riesgos respecto a este punto.
5. En cuanto al **riesgo de precios**, dado que el grupo no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable, no está expuesto a un riesgo significativo de precios de sus instrumentos financieros.
6. En cuanto al riesgo del negocio en general, hablamos del rubro de alimentos, en general alimentos saludables y con una marca como CONAPROLE como respaldo. Por ende, es difícil pensar que el negocio tanto a corto como largo plazo vaya a decaer significativamente. Si, pueden existir periodos mejores que otros, pero siempre manteniéndose bastante estable. Los resultados del ejercicio se han mantenido bastante similares en estos últimos años.
7. Una de las grandes fuentes de ingreso de CONAPROLE está centralizado en la exportación. Uno de los grandes compradores en esta última década ha sido Venezuela. Y hablamos de entidades estatales de Venezuela. La República Bolivariana de Venezuela presenta atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31/12/2016.

### Algunos supuestos:

- El mercado y el ambiente competitivo se ha mantenido bastante constantes en todos estos años; debido a la naturaleza del negocio, no existe actividad cíclica o por temporadas.
- Experiencias de auditoría externa de otros años indican que en todas se ha hecho confianza en controles y que no han existido grandes errores materiales o algún acto de fraude. Los dictámenes a nivel general han sido favorables.

Concluyendo, si bien a nivel del grupo económico, la experiencia indica que las opiniones han sido favorables, hablamos de información que debe ser presentada públicamente y maneja una gran cantidad de transacciones, más que nada por las todas las entidades subsidiarias que maneja CONAPROLE. Por lo que vamos a inclinarnos por un **riesgo alto**.



### 15.2.3 Determinación de la Materialidad

#### Componente crítico

Hablamos de una entidad con fines de lucro, por lo que procedemos a elegir como componente crítico el total de las ventas, que componene practicamente el 100% de los ingresos totales de Conaprole. Los importe de las ventas, se ha mantenido constantes a lo largo de los últimos años, sin presentar grandes variaciones. No es para nada volátil.

#### Saldos de años anteriores:

Ventas 2015	897.120.746
Ventas 2016	876.232.235
Ventas 2017	863.733.534
Ventas 2018	923.905.565
Ventas 2019	923.586.995

Podemos visualizar que las ventas se mantienen bastante estables en los últimos 5 años. En la gráfica se ve mejor ilustrado.



Tomamos como guía a seguir el siguiente criterio:

- Establecer un rango o monto inicial basado en el componente seleccionado (existen ciertos rangos que son aceptables como punto de partida)
  - Resultado proveniente de operaciones continuadas (3%-7%)
  - Activos (1%-3%)
  - Patrimonio (3%-5%)
  - Ingresos (1%-3%)

Fuente: Presentación curso Auditoria UCUDAL

Ventas, hablamos de rubro de ingresos. Vamos a tomar el 5% (media 3% y 7%) del total de las ventas del 2019.

<b>Ventas</b>	<b>923.586.995</b>
%	5%
	46.179.350

**Aproximado 46.000.000** Materialidad tomando Benchmark Ventas



## COMPARATIVO CON OTRO COMPONENTE CRÍTICO

### Activo

Para el activo procedemos a tomar el 2% (media entre 1% y 3%)

*Siempre basandonos en los rangos establecidos a nivel de la facultad.*

Activo	640.585.081
2%	12.811.702

Activo CC	12.811.702
Ventas CC	46.000.000
<b>Diferencia</b>	<b>33.188.298</b>

### Conclusión

La diferencia parecería muy grande.

El rubro de activo ha sido bastante constante si lo comparamos con el año anterior. Por ende, no parecería adecuado quedarnos con la materialidad solo obtenida a partir de las ventas.

Procedemos a realizar un promedio entre los importes surgidos tomando como componentes críticos las ventas y el activo.

Activo CC	12.811.702
Ventas CC	46.000.000

<b>Promedio</b>	<b>29.405.851</b>
-----------------	-------------------

<b>Materialidad definitiva aprox.</b>	<b>29.400.000</b>
---------------------------------------	-------------------



## 15.2.4 Revisión analítica preliminar

Estado de Situación Financiera  
(en dolares estadounidenses)

Materialidad 29.400.000

	31/07/2019 USD	31/07/2018 USD	Variación USD	%	Cuantitativamente material	Cualitativamente material
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo no corriente</b>						
Propiedad, planta y equipo	222.288.901	215.384.639	6.904.262	3%	SI	NO
Activos intangibles	899.599	899.599	-	0%	NO	NO
Instrumentos financieros a VR	1.757.921	1.783.355	- 25.434	-1%	NO	NO
Existencias	5.106.841	4.697.685	409.156	9%	NO	NO
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.673.432	10.779.082	- 7.105.650	-66%	NO	SI
<b>Total activo no corriente</b>	<b>233.726.694</b>	<b>233.544.360</b>	<b>182.334</b>	<b>0%</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
<b>Activo corriente</b>						
Existencias	131.479.363	172.577.102	- 41.097.739	-24%	SI	SI
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	237.536.406	239.053.686	- 1.517.280	-1%	SI	NO
Inversiones temporarias	23.076.592	19.170.808	3.905.784	20%	NO	NO
Efectivo	14.766.026	8.550.336	6.215.690	73%	NO	SI
<b>Total del activo corriente</b>	<b>406.858.387</b>	<b>439.351.932</b>	<b>- 32.493.545</b>	<b>-7%</b>	<b>SI</b>	<b>SI</b>
<b>Total activo</b>	<b>640.585.081</b>	<b>672.896.292</b>	<b>- 32.311.211</b>	<b>-5%</b>		
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>						
<b>Patrimonio</b>						
Aportes	87.175.523	79.964.037	7.211.486	9%	SI	SI
Reservas	49.818.241	49.818.241	-	0%	SI	SI
Otras reservas	40.747.902	40.683.192	64.710	0%	SI	SI
Resultados acumulados	181.649.573	195.242.760	- 13.593.187	-7%	SI	SI
<b>Total patrimonio atribuible a Con.</b>	<b>359.391.239</b>	<b>365.708.230</b>	<b>- 6.316.991</b>	<b>-2%</b>		
<b>Interés no controlante</b>	<b>0</b>	<b>6.797</b>	<b>- 6.797</b>	<b>-100%</b>		
<b>Total patrimonio</b>	<b>359.391.239</b>	<b>365.715.027</b>	<b>- 6.323.788</b>	<b>-2%</b>		
<b>Pasivo no corriente</b>						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.919.696	2.413.134	- 493.438	-20%	NO	NO
Préstamos	86.562.451	103.093.283	- 16.530.832	-16%	SI	NO
Provisiones	445.015	443.692	1.323	0%	NO	NO
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>88.927.162</b>	<b>105.950.109</b>	<b>- 17.022.947</b>	<b>-16%</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
<b>Pasivo corriente</b>						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	126.039.680	137.546.239	- 11.506.559	-8%	SI	NO
Préstamos	51.446.197	48.271.565	3.174.632	7%	SI	NO
Provisiones	14.780.803	15.413.352	- 632.549	-4%	NO	SI
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>192.266.680</b>	<b>201.231.156</b>	<b>- 8.964.476</b>	<b>-4%</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>281.193.842</b>	<b>307.181.265</b>	<b>- 25.987.423</b>	<b>-8%</b>		
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>	<b>640.585.081</b>	<b>672.896.292</b>	<b>- 32.311.211</b>	<b>-5%</b>		

control



## CUENTAS DE ACTIVO

### PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

#### Información en los EEFF:

(Nota 6.3) Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por periodo que no superan los 5 años.

Durante los ejercicios finalizados el 31/07/2019 y 31/07/2018 se cumplió con el plan establecido y para tales efectos Conaprole contrató a tasadores externos para que determinaran los nuevos valores revaluados.

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
<b>Costo o valuación</b>	<b>363.205.365</b>	<b>352.622.880</b>	<b>10.582.485</b>	<b>3%</b>
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>- 140.916.464</b>	<b>- 137.238.241</b>	<b>- 3.678.223</b>	<b>3%</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>222.288.901</b>	<b>215.384.639</b>	<b>6.904.262</b>	<b>3%</b>

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	%
Inmuebles terrenos y edificios	92.471.866	94.959.658	- 2.487.792	-3%
Depreciación acumulada	- 25.959.884	- 35.221.798	9.261.914	-26%
<b>Valor neto</b>	<b>66.511.982</b>	<b>59.737.860</b>	<b>6.774.122</b>	<b>11%</b>

**Comentario:** El saldo al 31/07/2019 fue tazado por un tazador externo e independiente.

Hablamos de evidencia externa que podría ser evidencia de auditoría en caso de corroborarse la adecuada competencia del tazador.

Asimismo, la variación de año a año no es significativa a nivel monetaria, por lo que en principio parecería razonable.

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	%
Vehículos, herramientas y otros	10.976.993	9.985.462	991.531	10%
Depreciación acumulada	- 8.954.598	- 8.150.040	- 804.558	10%
<b>Valor neto</b>	<b>2.022.395</b>	<b>1.835.422</b>	<b>186.973</b>	<b>10%</b>

**Comentario:** Tanto el saldo como la variación no son materiales a nivel monetario. Las altas y bajas en el ejercicio no son materiales. Igualmente el aumento de año a año parecería razonable ya que el importe del alta del ejercicio supera la baja. (Ver nota 6.2)



	31/07/2019	31/07/2018	Variación	%
Maquinaria industrial	223.041.583	205.878.703	17.162.880	8%
Depreciación acumulada	- 95.250.496	- 84.372.620	- 10.877.876	13%
<b>Valor neto</b>	<b>127.791.087</b>	<b>121.506.083</b>	<b>6.285.004</b>	<b>5%</b>

**Comentario:** El saldo al 31/07/2019 fue tazado por un tazador externo e independinete. Hablamos de evidencia externa que podria ser evidencia de auditoria en caso de corroborarse la adecuada competencia del tazador.  
Asimismo, la variación de año a año no es significativa a nivel monetario, por lo que en principio pareceria razonable.

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	%
Mobiliario y equipos	15.252.527	14.481.865	770.662	5%
Depreciación acumulada	- 10.751.486	- 9.493.783	- 1.257.703	13%
<b>Valor neto</b>	<b>4.501.041</b>	<b>4.988.082</b>	<b>- 487.041</b>	<b>-10%</b>

**Comentario:** Tanto el saldo como la variación no son materiales a nivel monetario.  
Adicionalmente, las altas y bajas del ejercicio no son materiales. A efectos de la materialidad no corresponde análisis.

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	%
Obras en curso	12.056.300	24.426.108	- 12.369.808	-51%
Depreciación acumulada	-	-	-	
<b>Valor neto</b>	<b>12.056.300</b>	<b>24.426.108</b>	<b>- 12.369.808</b>	<b>-51%</b>

**Comentario:** Si bien el importe no llega a ser material, llama la atención la variación de año a año.  
Si bien existieron adiciones por 25 millones aproximadamente, para este ejercicio se transfirió de obras en curso al resto de las cuentas de propiedad, planta y equipo. (nota 6.2 Evolución)  
No tenemos más datos al respecto sobre esta transferencia, que debería ser analizada ya que es mayor a la materialidad (38.086.345)

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	%
Importaciones en trámite	9.407.096	2.891.084	6.516.012	225%
Depreciación acumulada	-	-	-	
<b>Valor neto</b>	<b>9.407.096</b>	<b>2.891.084</b>	<b>6.516.012</b>	<b>225%</b>

**Comentario:** Mirando la evolucion en la nota 6.2 vemos que el saldo al 31/07/2018 fue la baja de este ejercicio, asimismo el saldo al 31/07/2019 corresponde al total de las adiciones del ejercicio.  
No tenemos más información al respecto. Igualmente a nivel individual hablamos de un saldo no material.



## **ACTIVOS INTANGIBLES**

### **Información en los EEFF:**

(Nota 7.1) Composición

(Nota 7.2) Evolución

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330	-	0%
Deterioro	- 614.731	- 614.731		0%
<b>Valor neto</b>	<b>899.599</b>	<b>899.599</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>

**Comentario:** Saldo y variación no material en terminos monetarios.

No existieron movimientos en el año.

## **INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VR**

### **Información en los EEFF:**

(Nota 8.1) Composición

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	135.820	152.700	- 16.880	
Bonprole Industrias Lácteas SA	1.589.450	1.589.004	446	
Conabia SA	32.651	32.651	-	
<b>Valor neto</b>	<b>1.757.921</b>	<b>1.774.355</b>	<b>- 16.434</b>	<b>-1%</b>

**Comentario:** No tenemos más información al respecto. Igualmente, tanto el saldo como la variación no son significativas.



## CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### Información en los EEEF:

(Nota 11.1) Los créditos más significativos dentro del saldo son los de exportación, simples por ventas plaza y remitentes de leche.

También existe una provisión para créditos deteriorados total de 29.497.140, incluido en el saldo. No tenemos la información de que política usa la entidad para el cobro de sus ventas.

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (no corriente)	3.673.432	10.779.082	- 7.105.650	-66%
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (corriente)	237.536.406	239.053.686	- 1.517.280	-1%
<b>Cuentas por cobrar totales</b>	<b>241.209.838</b>	<b>249.832.768</b>	<b>- 8.622.930</b>	<b>-3%</b>

### Antigüedad de cuentas por cobrar = Deudores por ventas / (Ventas/360)

**Ventas** 923.586.995 923.905.565

**Antigüedad** 94 97

**Comentario:** El saldo se mantuvo bastante constante respecto al año anterior.

La antigüedad promedio baja 3 días respecto al ejercicio anterior, lo que podría explicar la disminución del saldo de año a año. Por lo que en principio parecería razonable la disminución.

Igualmente, hablamos de un rubro muy material que debería ser analizado.



## EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

### Información en los EEFF:

(Nota 13.1)

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

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
Bancos	14.103.475	7.897.438	6.206.037	79%
Caja	662.551	652.898	9.653	1%
<b>Efectivo</b>	<b>14.766.026</b>	<b>8.550.336</b>	<b>6.215.690</b>	<b>73%</b>

**Comentario:** Por un lado, tenemos un saldo de caja totalmente inmaterial que no nos representa mayor riesgo. En ninguna circunstancia sería un rubro a analizar. Por otro lado, tenemos un saldo de bancos que si bien no llega a ser material, a efectos de la auditoria se debe circularizar el 100% de los bancos con los que trabaja Conaprole, por ser un rubro sensible, en donde está la liquidez de la empresa, por lo que se deberán realizar procedimientos para mitigar el riesgo.

## INVERSIONES TEMPORARIAS

### Información en los EEFF:

(Nota 12)

#### Inversiones Temporarias en USD

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

#### Inversiones Temporarias en MN

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

El valor en libros de estos activos se aproximan a su valor razonable. Los VR se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,77% al 31/07/2019.

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
Inversiones temporarias USD	15.472.731	3.365.000	12.107.731	
Inversiones temporarias MN	7.599.514	15.726.893	-	8.127.379
Intereses a cobrar	4.347	78.915	-	74.568
<b>Inversiones temporarias</b>	<b>23.076.592</b>	<b>19.170.808</b>	<b>3.905.784</b>	<b>20%</b>

**Comentario:** No tenemos más información al respecto. No podemos identificar grandes riesgos. Igualmente el saldo ni la variación llegan a ser materiales.



## CUENTAS DE PASIVO

### CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los EEFF no nos brinda la política de pagos de la entidad.

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (No corriente)	1.919.696	2.413.134	- 493.438	-20%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Corriente)	126.039.680	137.546.239	- 11.506.559	-8%
<b>Cuentas por pagar totales</b>	<b>127.959.376</b>	<b>139.959.373</b>	<b>- 11.999.997</b>	<b>-9%</b>

### Antigüedad de cuentas por pagar = $\text{Acreedores por compras} / (\text{CV}/360)$

Costo de ventas - 741.162.859 - 741.571.702 408.843 0%

Antigüedad 62 68

**Comentario:** La antigüedad de pagos bajo de 68 a 62 días. No es una diferencia significativa pero puede ser una de las razones por lo que el saldo disminuyó de un año al otro. Igualmente pero la variación del saldo, no llega a ser significativa.  
Sin embargo, tenemos un saldo totalmente material, el cual debería ser analizado mediante circularización.



## PRÉSTAMOS

### Información en los EEFF:

(Nota 18.3) Detalle de vencimientos y tasas

Vencimientos de préstamos	Deuda nominada en USD	Tasa promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa promedio	Deuda nominada en BRL	Tasa promedio	Total
2019/2020	39.855.552	3,44%	7.777.300	0,90%	3.813.345	6,68%	
2020/2021	25.723.626	3,68%	-	-	-	-	
2021/2022	25.161.749	3,81%	-	-	-	-	
2022/2023	15.027.475	4,00%	-	-	-	-	
2023/2024	10.636.329	4,27%	-	-	-	-	
2024/2025	3.423.810	4,34%	-	-	-	-	
2025/2026	1.921.303	3,80%	-	-	-	-	
2026/2027	1.556.053	3,46%	-	-	-	-	
2027/2028	1.556.053	3,46%	-	-	-	-	
2028/2029	1.556.053	3,46%	-	-	-	-	
	<b>126.418.003</b>		<b>7.777.300</b>		<b>3.813.345</b>		<b>138.008.648</b>

No corriente	51.446.197	<i>Ok con balance</i>
Corriente	86.562.451	<i>Ok con balance</i>

	31/07/2019 USD	31/07/2018 USD	Variación USD	%
Préstamos (no corriente)	86.562.451	103.093.283	- 16.530.832	-16%
Préstamos (corriente)	51.446.197	48.271.565	3.174.632	7%
<b>Préstamos totales</b>	<b>138.008.648</b>	<b>151.364.848</b>	<b>- 13.356.200</b>	<b>-9%</b>

**Comentario:** En principio y de acuerdo con la información de las notas, el saldo estaría correctamente clasificado, tanto en lo corriente como lo no corriente.

Tomamos como criterio, y siguiendo las normas de información financiera que cuando hablamos de corriente hacemos referencia a todo aquello que se va a liquidar en menos de 12 meses. Y por el contrario, cuando hacemos referencia a lo no corriente hablamos de aquello que se liquidará en más de 12 meses.

Igualmente, a efectos de la auditoría, los préstamos sería un rubro a analizar por el volumen del saldo.



## PROVISIONES

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
PROVISIONES (no corriente)	445.015	443.692	1.323	0%
PROVISIONES (corriente)	14.780.803	15.413.352 -	632.549	-4%
<b>PROVISIONES TOTALES</b>	<b>15.225.818</b>	<b>15.857.044 -</b>	<b>631.226</b>	<b>-4%</b>

### (Nota 19.1) Composición

	31/07/2019		31/07/2018	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
Litigios	10.267.328	228.447	10.469.236	241.913
Beneficios al personal	1.765.303	216.568	1.992.898	201.779
Reembolsos	2.566.109	-	2.773.538	-
Devolución productos vencidos en poder de minoristas	182.063	-	177.680	-
	<b>14.780.803</b>	<b>445.015</b>	<b>15.413.352</b>	<b>443.692</b>

**Comentario:** Tanto el saldo como la variación no llegan a ser materiales a nivel monetario. La variación fue insignificativa por que lo que los saldos se mantienen bastante constantes.  
Litigios es lo que representa mayor volúmen, esta corresponde a la estimación de los desembolsos a realizar en litigios por el Grupo. Cualitativamente si lo clasificamos como material ya que dentro de la cuenta hay una estimación por litigios. En cuanto a los asesores legales hablamos de una circularización obligatoria a efectos de la auditoria.



## PATRIMONIO

### APORTES

#### Información en los EEF:

(Nota 14.1) *Aportes iniciales*

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones.

(Nota 14.2) *Fondo de productividad*

Creado en el año 2000 mediante un reglamento interno. Objetivo de financiar inversiones de Conaprole con el fin de incrementar la valorización de la leche.

(Nota 14.3) *Reexpresión monetaria*

Corresponde al ajuste por inflación de los aportes hasta el 31/07/1997, último ejercicio con hiperinflación.

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

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
Aportes iniciales	1.264.544	1.264.544	-	
Fondo de productividad	79.728.774	72.517.288	7.211.486	
Reexpresión monetaria	6.182.205	6.182.205	-	
<b>APORTES</b>	<b>87.175.523</b>	<b>79.964.037</b>	<b>7.211.486</b>	<b>9%</b>

**Comentario:** Hablamos de un saldo total de Aportes significativo. La variación corresponde a una retención por fondo de productividad. Correspondería validar esa variación para poder validar el saldo final. Faltaría tener acceso a lo que pueden ser las actas de asamblea. Por lo que a priori no podríamos hablar sobre la razonabilidad del saldo.



## RESERVAS

### Información en los EEFF:

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores.

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

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
RESERVAS	49.818.241	49.818.241	-	0%

**Comentario:** No hay variación de año a año.

A priori parece razonable dado a que no hay indicios de alguna disminución o aumento en el rubro.

Adicionalmente no podemos hablar del tope del 20% del capital social, como lo establece la ley 16.060 ya que las normas relacionadas con Conaprole no han definido un capital social.

## OTRAS RESERVAS

### Información en los EEFF:

En este rubro entra como importe más significativo la revaluación en propiedad, planta y equipo.

(Nota 16.2) *Resultado por conversión subsidiarias*

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

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
Revaluación PPyE	44.009.930	43.553.729		
Res. Por transacciones con interés no controlante.	- 31.409	-		
Res. Por conversión subsidiarias	- 3.230.619	- 2.852.537		
<b>OTRAS RESERVAS</b>	<b>40.747.902</b>	<b>40.701.192</b>	<b>46.710</b>	<b>0%</b>

**Comentario:** No tenemos mucha información acerca de la revaluación de de los bienes de uso.

La variación de año a año no es para nada material, por lo que mantuvo una cierta tendencia. En este sentido, podemos hablar de una cierta razonabilidad. Igualmente sería un rubro a analizar por el importe material del saldo.



## ESTADO DE RESULTADOS

Estado consolidado de ganancias y pérdidas  
por el ejercicio finalizado el 31/07/2019

Materialidad 29.400.000

	31/07/2019	31/07/2018	Variación		Cuantitativamente	Cualitativamente
	USD	USD	USD	%	material	material
<b>VENTAS</b>						
Del exterior	505.156.535	452.877.415	52.279.120	12%	SI	NO
Locales	465.032.685	525.183.480	-60.150.795	-11%	SI	NO
Descuentos y bonificaciones	- 46.602.225	- 54.155.330	7.553.105	-14%	SI	NO
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>923.586.995</b>	<b>923.905.565</b>	<b>- 318.570</b>	<b>0%</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>- 741.162.859</b>	<b>- 741.571.702</b>	<b>408.843</b>	<b>0%</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>182.424.136</b>	<b>182.333.863</b>	<b>90.273</b>	<b>0%</b>		
Gastos de administración y ventas	- 117.263.144	- 121.882.420	4.619.276	-4%	SI	NO
Otras ganancias y pérdidas	370.472	3.186.000	- 2.815.528	-88%	NO	NO
<b>Utilidad operativa</b>	<b>65.531.464</b>	<b>63.637.443</b>	<b>1.894.021</b>	<b>3%</b>		
Otros resultados financieros	- 1.367.541	- 638.840	- 728.701	114%	NO	NO
Egresos financieros	- 6.778.144	- 3.883.388	- 2.894.756	75%	NO	NO
<b>Resultado del ejercicio antes IRAE</b>	<b>57.385.779</b>	<b>59.115.215</b>	<b>- 1.729.436</b>	<b>-3%</b>		
<b>IRAE</b>	<b>- 38.543</b>	<b>- 129.287</b>	<b>90.744</b>	<b>-70%</b>	<b>NO</b>	<b>NO</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>57.347.236</b>	<b>59.244.502</b>	<b>- 1.897.266</b>	<b>-3%</b>		
Atribuible a:	1.813	18.301	20.114	-110%		
Interés no controlante	57.345.423	59.244.803	- 1.899.380	-3%		
Controlante						



## VENTAS y COSTOS DE VENTAS

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
<b>VENTAS</b>				
Del exterior	505.156.535	452.877.415	52.279.120	12%
Locales	465.032.685	525.183.480	- 60.150.795	-11%
Descuentos y bonificaciones	- 46.602.225	- 54.155.330	7.553.105	-14%
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>923.586.995</b>	<b>923.905.565</b>	<b>- 318.570</b>	<b>0%</b>
<b>COSTOS DE VENTAS</b>	<b>- 741.162.859</b>	<b>- 741.571.702</b>	408.843	0%

**Comentario:** El total de ventas mantuvo una clara tendencia de año a año. La variación fue insignificativa. Las ventas al exterior aumentaron, pero sin embargo las ventas internas disminuyeron. Y esto es lo que en definitiva termina compensando para que las ventas totales se mantengan constantes.

Adicionalmente, no hubo una variación significativa en los costos de ventas. Por lo que hay una relación, a priori, coherente entre ventas y costo de ventas.

No tenemos más datos adicionales como para lograr entender las variaciones en las ventas del exterior como las locales.

### (Nota 21)

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

<b>Mercado</b>	<b>31/07/2019</b>
Interno	418.430.460
Externo	505.156.535
	<b>923.586.995</b>

## GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
Gastos de administración y ventas	- 117.263.144	- 121.882.420	4.619.276	-4%

**Comentario:** La variación no llega a ser significativa, por ende se sigue manteniendo una cierta razonabilidad con lo que son las ventas y costos de ventas.



### OTRAS GANACIAS Y PÉRDIDAS

(Nota 23)

Corresponden a resultados por ventas de PPyE, ingresos no operativos, diferencias de cambio de partidas operativas y otros.

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
Otras ganancias y pérdidas	370.472	3.186.000	- 2.815.528	-88%

**Comentario:** Hablamos de saldos inmatrimoniales a nivel monetario que a efectos de la auditoria no representa grandes riesgos.

### OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

(Nota 24)

Corresponde a Intereses ganados, diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias, descuentos obtenidos y otros resultados financieros.

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
Otros resultados financieros	- 1.367.541	- 638.840	- 728.701	114%

**Comentario:** Hablamos de saldos inmatrimoniales a nivel monetario que a efectos de la auditoria no representa grandes riesgos.

### EGRESOS FINANCIEROS

(Nota 25)

Corresponde a diferencia de cambio de préstamos, intereses perdidos, comisiones bancarias, multas y recargos y otros gastos financieros

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
EGRESOS FINANCIEROS	- 6.778.144	- 3.883.388	- 2.894.756	75%

**Comentario:** Hablamos de saldos inmatrimoniales a nivel monetario que a efectos de la auditoria no representa grandes riesgos.

### IRAE

(Nota 26)

El saldo corresponde al impuesto a la renta corriente e impuesto diferido

	31/07/2019	31/07/2018	Variación	
	USD	USD	USD	%
IRAE	- 38.543	- 129.287	90.744	-70%

**Comentario:** Hablamos de saldos inmatrimoniales a nivel monetario que a efectos de la auditoria no representa grandes riesgos.



### 15.2.5 Programa de trabajo CONAPROLE

A continuación, pasaremos identificar los riesgos para cada capítulo identificado como material en la RAP. Asimismo, indicar las aseveraciones de los EEFF correspondientes y por último la prueba sustantiva para mitigar los riesgos identificados.

RUBRO	RIESGO IDENTIFICADO	Aseveraciones	PRUEBA SUSTANTIVA PLANIFICADA
<b>ACTIVO</b>			
Bancos	<p><b>El saldo puede estar sobrevaluado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Se han registrado depósitos bancarios ficticios.</li><li>• Se ha duplicado el registro de depósitos de efectivo.</li><li>• Se han registrado depósitos por importes superiores a los realmente ingresados.</li><li>• No se han registrado egresos de fondos (por ejemplo: no se contabilizaron cheques librados, transferencias de fondos a terceros, o gastos y comisiones bancarias).</li><li>• Se ha malversado/robado depósitos bancarios sin haberse registrado la correspondiente pérdida.</li></ul> <p><b>El saldo del rubro puede estar subvaluado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• No se han registrado depósitos de efectivo.</li><li>• Se han registrado depósitos de efectivo por importes inferiores a los realmente depositados.</li><li>• Se ha duplicado el registro de cheques emitidos.</li><li>• No todas las cuentas bancarias se han registrado en el mayor general.</li></ul> <p>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado porque la entidad ya no tiene más derechos sobre algunos o todos los activos registrados.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Existencia</li><li>• Valuación y distribución</li><li>• Integridad</li><li>• Valuación y distribución</li><li>• Derechos y obligaciones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Obtención de confirmaciones de saldos bancarios al cierre</li><li>• Revisión de las conciliaciones bancarias al cierre</li><li>• Revisión por subvaluación de las "partidas que restan" en las conciliaciones bancarias al cierre a partir de débitos bancarios posteriores</li><li>• Arqueo de cheques emitidos pendientes de entrega a proveedores</li><li>• Revisión de la valuación de saldos en moneda extranjera</li></ul>



Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<p><b>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Se han emitido y procesado facturas por envíos inválidos.</li><li>• Se han emitido y procesado facturas por ventas realizadas por intermedio de consignatarios, cuando éstas en realidad no se han efectuado.</li><li>• No se han emitido notas de crédito por bienes que han sido devueltos por los clientes.</li><li>• Se han emitido notas de crédito pero éstas no se registraron en el mayor de Cuentas por cobrar.</li><li>• No se han registrado ingresos de fondos recibidos de clientes.</li><li>• Se han reconocido como devengados servicios no prestados efectivamente a clientes.</li><li>• La entidad no posee o no controla los derechos del crédito por ventas realizadas a la fecha de balance general.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Existencia</li><li>• Derechos y obligaciones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Confirmación de saldos de deudores (o de partidas individuales) al cierre por sobrevaluación</li><li>• Arqueo de instrumentos representativos de créditos al cierre</li></ul>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<p><b>El saldo del rubro puede estar subvaluado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Se han enviado bienes a los clientes pero no se emitieron las respectivas facturas.</li><li>• Se han emitido facturas a los clientes pero no se registraron en el mayor de Cuentas por cobrar.</li><li>• Se han emitido notas de crédito a los clientes sin contar con el informe de recepción (o documento equivalente) de los bienes devueltos.</li><li>• Se han emitido notas de crédito por importes en exceso a los valores de las facturas originales o se han registrado erróneamente dos veces.</li><li>• El inventario mantenido en consignación y posteriormente vendido no ha sido facturado ni registrado como una venta y una cuanta por cobrar.</li><li>• Las cobranzas no reflejan transacciones reales.</li><li>• Se han registrado cobranzas a clientes erróneamente dos veces en el mayor de Cuentas por cobrar.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Integridad</li><li>• Derechos y obligaciones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba de integridad de las cuentas por cobrar [Esta prueba puede relacionarse con las pruebas de subvaluación de los Ingresos por ventas]</li></ul>



	<ul style="list-style-type: none"><li>• No se han reconocido como devengados servicios prestados efectivamente a clientes.</li></ul>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<p><b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Ventas realizadas antes del cierre de ejercicio se han registrado como realizadas después del cierre.</li><li>• Ventas realizadas después del cierre de ejercicio se han registrado como realizadas antes del cierre.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Corte</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba del corte de documentación relacionada con ventas, salidas de inventarios y devoluciones de clientes</li></ul>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<p><b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Cobros realizados antes del cierre de ejercicio se han registrado como realizados después del cierre.</li><li>• Cobros realizados después del cierre de ejercicio se han registrado como realizados antes del cierre.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Corte</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba del corte de documentación relacionada con movimientos de efectivo. [Este procedimiento se ha llevado a cabo como parte del examen del rubro "Caja y Bancos"]</li></ul>
Existencias	<p><b>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado debido a que los registros incluyen mercaderías que no existen, ya sea porque:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Se han registrado compras ficticias de mercaderías.</li><li>• Se han registrado compras de mercaderías antes de ser recibidas por la entidad.</li><li>• Se han registrado mercaderías devueltas por los clientes antes de ser recibidas por la entidad.</li><li>• Mercaderías que se vendieron a clientes aún se incluyen dentro del stock de Inventarios al cierre del ejercicio (la venta se encuentra realizada, es decir, se han transferido los beneficios y los riesgos de la cosa al comprador).</li><li>• Mercaderías devueltas a proveedores no fueron eliminadas de los registros de Inventarios.</li><li>• Mercaderías que fueron robadas no se han eliminado de los registros de Inventarios.</li><li>• Mercaderías que se han entregado en consignación a</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Existencia</li><li>• Derechos y obligaciones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisión de las existencias físicas por sobrevaluación</li></ul>



	<p>clientes y que éstos han vendido a terceros antes del cierre del ejercicio, aún se incluyen dentro del stock de Inventarios al cierre.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Se han registrado mercaderías en tránsito aunque a la fecha de cierre de ejercicio no se habían transferido los riesgos y beneficios sobre esos activos.</li></ul>		
Existencias	<p><b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Mercaderías recibidas antes del cierre de ejercicio se han registrado como altas después del cierre.</li><li>• Mercaderías recibidas después del cierre de ejercicio se han registrado como altas antes del cierre.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Corte</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba del corte de documentación de compras, altas de inventario y devoluciones a proveedores.</li></ul>
Existencias	<p><b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Mercaderías despachadas después del cierre del ejercicio se han registrado como salidas antes del cierre.</li><li>• Mercaderías despachadas antes del cierre del ejercicio se han registrado como salidas después del cierre.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Corte</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba del corte de documentación de ventas, salidas de inventario y devoluciones de clientes.</li></ul>
Existencias	<p><b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Los valores de libros de las mercaderías en existencia al cierre de ejercicio no han sido determinados conforme a las políticas contables de la entidad o éstas no resultan aceptables por las normas contables de referencia.</li><li>• Los valores contabilizados al cierre pueden superar sus respectivos valores netos de realización a esa fecha.</li><li>• Puede existir mercadería vieja, obsoleta, dañada, no utilizable e invendible, por la que no se ha registrado deterioro o el deterioro registrado resulta insuficiente.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Valuación y distribución</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Análisis de la valuación de inventarios al cierre de ejercicio</li><li>• Análisis del valor recuperable</li><li>• Análisis de la reserva por obsolescencia</li></ul>



Propiedades, planta y equipo	<b>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado debido a que:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• El registro auxiliar de PPE contiene activos ficticios.</li><li>• No se han dado de baja del registro auxiliar de PPE bienes que han sido vendidos, robados, donados, etc.</li><li>• Se han incluido en el registro auxiliar de PPE bienes sobre los cuales la entidad no tiene título de propiedad o derecho de uso.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Existencia</li><li>• Derechos y obligaciones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Inspección ocular de PPE</li></ul>
Propiedades, planta y equipo	<b>El saldo del rubro puede estar subvaluado debido a que:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• No se contabilizan todas las adquisiciones de PPE sobre los cuales la entidad tiene propiedad o derecho de uso.</li><li>• Se han dado de baja contablemente PP&amp;E que siguen perteneciendo a la entidad y se encuentran en operación.</li><li>• Adquisiciones o mejoras de PPE se contabilizan como gastos (por ejemplo, se contabilizan como gastos de mantenimiento o reparaciones).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Integridad</li><li>• Derechos y obligaciones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Indagaciones acerca de bajas de PPE no contabilizadas</li></ul>
Propiedades, planta y equipo	<b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Bienes adquiridos que fueron recibidos después de la fecha de cierre de ejercicio se dieron de alta contablemente en el ejercicio corriente.</li><li>• Bienes adquiridos que fueron recibidos antes de la fecha de cierre de ejercicio se dieron de alta contablemente en el ejercicio siguiente.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Corte</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba del corte de documentación</li></ul>
Propiedades, planta y equipo	<b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• El registro auxiliar de PPE contiene errores debido a imprecisiones en los datos de entrada, en el procesamiento de los detalles o en los importes de las altas.</li><li>• Gastos de naturaleza no capitalizable (por ejemplo, gastos de reparaciones y mantenimiento o ciertos costos de préstamos) se han</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Valuación y distribución</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisión de la valuación de partidas de PPE</li></ul>



	computado incorrectamente como parte del costo de PPE.		
Propiedades, planta y equipo	<p><b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La metodología de amortización que se ha utilizado no es correcta, de acuerdo con la política contable de la entidad y las normas contables de referencia.</li> <li>• No se aplicó una alícuota de amortización adecuada.</li> <li>• Se contabilizó una amortización sobre PP&amp;E ficticios, dados de baja o totalmente amortizados.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valuación y distribución</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Revisión de la depreciación del ejercicio</li> </ul>
Propiedades, planta y equipo	<p><b>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado debido a que:</b> los bienes son viejos, obsoletos, están dañados, no son utilizables o por alguna otra razón, su valor de libros no será recuperable, y no se ha registrado el correspondiente deterioro.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valuación y distribución</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis del valor recuperable</li> </ul>
<b>PASIVO</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	<p><b>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Los importes registrados no corresponden a bienes o servicios realmente recibidos (compras ficticias).</li> <li>• Las compras de bienes o servicios fueron contabilizadas por importes superiores a los correctos.</li> <li>• No se han registrado todos los pagos a proveedores.</li> <li>• No se han registrado devoluciones realizadas a proveedores.</li> <li>• Se contabilizaron deudas con respecto a bienes en tránsito, cuando los términos del envío indicaban que los riesgos y beneficios de la propiedad aún no se habían transferido a la entidad.</li> <li>• No se han registrado todas las notas de crédito recibidas de los proveedores con respecto a los bienes y servicios recibidos que se han registrado en el mayor general.</li> <li>• Se han registrado más de una vez la misma nota de débito recibida de los proveedores con respecto a los</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Existencia</li> <li>• Derechos y obligaciones</li> <li>• Valuación y distribución</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Confirmación de saldos de proveedores (o de partidas individuales) por sobrevaluación</li> <li>• Examen de documentación de respaldo de deudas al cierre por sobrevaluación</li> <li>• Revisión de la valuación de saldos en moneda extranjera</li> </ul>



	<p>bienes y servicios recibidos que se han registrado en el mayor general.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Las deudas en moneda extranjera no se ajustan al cierre de ejercicio en función del tipo de cambio aplicable a esa fecha.</li></ul>		
<p>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.</p>	<p><b>El saldo del rubro puede estar subvaluado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• No se contabilizaron todas las compras a plazo.</li><li>• Las compras de bienes o servicios fueron contabilizadas por importes inferiores a los correctos.</li><li>• Se contabilizaron en Cuentas por pagar ajustes (notas de crédito) no válidos.</li><li>• Pagos a proveedores efectuados con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio fueron contabilizados con anterioridad a esa fecha.</li><li>• No se contabilizaron todas las Cuentas por pagar con respecto a bienes en tránsito, cuando los términos del envío indicaban que los riesgos y beneficios de la propiedad se habían transferido a la entidad.</li><li>• Las deudas en moneda extranjera no se ajustan al cierre de ejercicio en función del tipo de cambio aplicable a esa fecha.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Integridad</li><li>• Derechos y obligaciones</li><li>• Valuación y distribución</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Confirmación de saldos de proveedores por subvaluación</li><li>• Test de pasivos omitidos a partir de la revisión de desembolsos posteriores al cierre</li><li>• Test de pasivos a partir de la revisión de documentación impaga a la fecha de nuestro examen</li><li>• Test de pasivos a partir de la lectura de actas, informes de asesores legales y fiscales, y otra información</li><li>• Revisión de la valuación de saldos en moneda extranjera</li></ul>
<p>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.</p>	<p><b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Compras realizadas antes del cierre de ejercicio se han registrado como realizadas después del cierre.</li><li>• Compras realizadas después del cierre de ejercicio se han registrado como realizadas antes del cierre.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Corte</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba del corte de documentación relacionada con compras, altas de inventarios y devoluciones a proveedores</li></ul>



Préstamos	<p><b>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Se registraron préstamos ficticios.</li><li>• Se registraron préstamos por importes superiores a los correctos.</li><li>• Se efectuaron pagos de préstamos que no se registraron contablemente.</li><li>• Se registraron cancelaciones de préstamos por importes inferiores a los correctos.</li><li>• Préstamos obtenidos después del cierre del ejercicio se registraron incorrectamente antes de esa fecha.</li><li>• Cancelaciones de préstamos efectuadas antes del cierre del ejercicio se registraron incorrectamente después de esa fecha.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Existencia</li><li>• Derechos y obligaciones</li><li>• Corte</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Confirmación de saldos por sobrevaluación</li><li>• Evaluación de documentación de respaldo por sobrevaluación</li></ul>
Préstamos	<p><b>El saldo del rubro puede estar subvaluado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Se ha obtenido el financiamiento pero no se asentó en los registros auxiliares ni en el mayor general.</li><li>• Se registraron cancelaciones de préstamos sin que se hayan efectuado pagos a los prestamistas.</li><li>• Se registraron préstamos por importes inferiores a los correctos.</li><li>• Se registraron cancelaciones de préstamos por importes superiores a los correctos.</li><li>• Préstamos obtenidos antes del cierre del ejercicio se registraron incorrectamente después de esa fecha.</li><li>• Cancelaciones de préstamos efectuadas después del cierre del ejercicio se registraron incorrectamente antes de esa fecha.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Integridad</li><li>• Derechos y obligaciones</li><li>• Corte</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Confirmación de saldos por subvaluación</li><li>• Test de pasivos omitidos a partir de la revisión de desembolsos posteriores al cierre</li></ul>



Préstamos	<p><b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Un incorrecto cálculo de los intereses o ajustes devengados al cierre del ejercicio.</li><li>• Utilización de una tasa de interés o coeficiente de ajuste equivocado, ya que de no haberse cumplido ciertos compromisos el prestamista impone penalidades, incluso pudiendo exigir el pago íntegro e inmediato de la deuda.</li><li>• La entidad no ha calculado apropiadamente el costo amortizado de los préstamos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.</li><li>• Las deudas en moneda extranjera no se ajustan al cierre de ejercicio en función del tipo de cambio aplicable a esa fecha.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Valuación y distribución</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Recálculo de intereses devengados al cierre</li><li>• Revisión de la valuación de saldos en moneda extranjera</li></ul>
Provisiones	<p><b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• La entidad no ha provisionado o ha provisionado en defecto todas o algunas de las contingencias negativas relativas a eventos pasados, cuantificables y de ocurrencia probable.</li><li>• La entidad ha provisionado contingencias negativas en exceso castigando indebidamente los resultados del período.</li><li>• Las provisiones en moneda extranjera no se ajustan al cierre de ejercicio en función del tipo de cambio aplicable a esa fecha.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Existencia</li><li>• Integridad</li><li>• Derechos y obligaciones</li><li>• Valuación y distribución</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Solicitud de información sobre situaciones contingentes a los asesores legales de la entidad</li><li>• Test de pasivos omitidos a partir de la revisión de desembolsos posteriores al cierre</li><li>• Revisión de la valuación de saldos en moneda extranjera</li></ul>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			



Aportes y reservas	<p>Los saldos que componen este rubro pueden estar distorsionados debido a que:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• No se registraron en el mayor general acciones emitidas durante el ejercicio, aportes realizados por los accionistas, primas de emisión, reservas u otros conceptos relacionados con el patrimonio neto, que se encuentran identificados en actas de asamblea de socios u accionistas, o éstos han sido registrados por importes incorrectos.</li><li>• Se registraron en el mayor general aportes de capital, primas de emisión, reservas u otros conceptos relacionados con el patrimonio neto que no existen o no pertenecen a la entidad.</li><li>• No se registraron en el mayor general decisiones tomadas por la asamblea de socios u accionistas que afectaron cuantitativa o cualitativamente el patrimonio neto de la entidad (constitución o incremento de reservas con resultados acumulados; aplicación de reservas con resultados acumulados; distribución de dividendos; capitalización de resultados acumulados; etc.).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Existencia</li><li>• Integridad</li><li>• Derechos y obligaciones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisión de los movimientos del ejercicio con documentación de respaldo</li></ul>
<b>RESULTADOS</b>			
Ventas	<p><b>Los ingresos por ventas pueden estar sobrevaluados debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Las facturas emitidas y contabilizadas no corresponden a ventas válidas de bienes o servicios (ventas ficticias).</li><li>• Las transacciones se registran más de una vez.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ocurrencia</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Evaluación de las políticas de reconocimiento de ingresos de la entidad</li><li>• Procedimiento analítico sustantivo</li><li>• Prueba de detalle por sobrevaluación</li></ul>



Ventas	<p><b>Los ingresos por ventas pueden estar sobrevaluados debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Se registran como ventas del período, mercaderías despachadas en el período siguiente. A la fecha de cierre de ejercicio, aún no se habían transferido los beneficios y riesgos de los bienes al comprador.</li><li>• Las devoluciones de productos vendidos no se registran en el período que corresponde sino en el período siguiente.</li></ul> <p>Los ingresos por ventas pueden estar subvaluados debido a que:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Se registran como ventas del período siguiente, mercaderías despachadas en el período bajo examen. A la fecha de cierre de ejercicio, ya se habían transferido los beneficios y riesgos de los bienes al comprador.</li><li>• Se registraron disminuciones de ingresos por devoluciones que no tuvieron lugar antes del cierre de ejercicio.</li><li>• Se emiten notas de crédito a los clientes sin contar con el recibo de mercancía devuelta.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Corte (tardío)</li><li>• Corte (temprano)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba del corte de documentación relacionada con ventas, salidas de inventarios y devoluciones de clientes. [Este procedimiento se ha llevado a cabo como parte del examen del rubro "Cuentas por cobrar"]</li></ul>
Ventas	<p><b>Los ingresos por ventas pueden estar subvaluados debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• No se emiten facturas por las ventas realizadas.</li><li>• Se emiten facturas por las ventas realizadas, pero éstas no se registran contablemente.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Integridad</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Evaluación de las políticas de reconocimiento de ingresos de la entidad</li><li>• Procedimiento analítico sustantivo</li><li>• Prueba de detalle por subvaluación</li></ul>
Ventas	<p><b>Los ingresos por ventas pueden estar distorsionados porque los importes de las transacciones se registran incorrectamente debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Los precios de venta no coinciden con los de la lista de precios aprobada vigente al momento de la transacción.</li><li>• En el caso de transacciones en moneda extranjera, el tipo de cambio utilizado no es el correcto.</li><li>• El importe de ventas se ha calculado erróneamente, ya sea por un error en la factura o en algún</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Exactitud</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Procedimiento analítico sustantivo</li></ul>



	<p>otro registro.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Los descuentos o bonificaciones no fueron concedidos de acuerdo con las políticas comerciales aprobadas por la entidad.</li><li>• Las cantidades facturadas no coinciden con las cantidades que figuran en los registros de despacho.</li></ul>		
Costo de ventas	<p><b>El costo de ventas puede estar distorsionado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Los despachos de mercaderías se registran más de una vez.</li><li>• Los importes incluidos en los costos se relacionan con transacciones ficticias o no autorizadas, o que no son de la entidad.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ocurrencia</li><li>• Integridad</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Procedimiento analítico sustantivo sobre el costo de ventas</li><li>• Prueba de detalle sobre el costo de ventas</li><li>• Procedimiento analítico sustantivo sobre las compras del ejercicio</li><li>• Prueba de detalle sobre las compras del ejercicio</li></ul>
Costo de ventas	<p><b>El costo de mercaderías vendidas puede estar sobrevaluado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Se registran como compras del período siguiente, mercaderías ingresadas en el período bajo examen. A la fecha de cierre de ejercicio, ya se habían transferido los beneficios y riesgos de los bienes a la entidad. La existencia final está indebidamente disminuida.</li></ul> <p><b>El costo de mercaderías vendidas puede estar subvaluado debido a que:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Se registran como compras del período bajo examen, mercaderías ingresadas en el período siguiente. A la fecha de cierre de ejercicio, no se habían transferido aún los beneficios y riesgos de los bienes a la entidad. La existencia final está indebidamente incrementada.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Corte (temprano)</li><li>• Corte (tardío)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba del corte de documentación relacionada con compras, altas de inventarios y devoluciones a proveedores. [Este procedimiento se ha llevado a cabo como parte del examen del rubro "Cuentas por pagar"]</li></ul>
Costo de ventas	<p>El costo de ventas puede estar subvaluado debido a que se han registrado ventas de mercaderías sin contabilizar el correspondiente costo de ventas.</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Integridad</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Análisis de márgenes brutos</li></ul>



Costo de ventas	El costo de ventas puede estar distorsionado debido a que las bonificaciones por volumen de compra de los proveedores no se han registrado o se registraron en cuentas incorrectas o por importes incorrectos.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Integridad</li><li>• Exactitud</li><li>• Clasificación</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisión de descuentos obtenidos</li></ul>
Gastos de administración y ventas	<b>El saldo del rubro puede estar sobrevaluado debido a que:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Las transacciones relacionadas con Otros gastos de operación no han ocurrido.</li><li>• Los importes registrados corresponden a transacciones ficticias o no autorizadas.</li><li>• Las transacciones fueron registradas por importes equivocados.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ocurrencia</li><li>• Exactitud</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba de detalle por sobrevaluación</li></ul>
Gastos de administración y ventas	<b>El saldo del rubro puede estar subvaluado debido a que:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• No todas las transacciones fueron registradas.</li><li>• Las transacciones fueron registradas por importes equivocados.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Integridad</li><li>• Exactitud</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba de detalle por subvaluación</li></ul>
Gastos de administración y ventas	<b>El saldo del rubro puede estar distorsionado debido a que:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Transacciones válidas que han tenido lugar en fecha anterior al cierre de ejercicio fueron registradas incorrectamente en el siguiente ejercicio.</li><li>• Transacciones válidas que han tenido lugar en fecha posterior al cierre de ejercicio fueron registradas incorrectamente en el presente ejercicio.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Corte</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prueba de detalle del corte</li></ul>

### 15.2.6 Pruebas Sustantivas CONAPROLE

Tal como lo expone la propuesta del trabajo, en este punto procederé a seleccionar tres rubros de los EEFF de CONAPROLE y desarrollaré las pruebas de auditoría propiamente dichas y mencionadas en el programa de trabajo anterior. Cabe destacar que se realizarán los supuestos necesarios para la elaboración de las pruebas.

Las tres cuentas para analizar serán las siguientes:

- Bancos
- Cuentas por cobrar comerciales (corrientes)
- Ventas



## 15.2.6.1 Bancos

### ANÁLISIS BANCO

**Aseveraciones a cubrir:** Exactitud, existencia, derechos y obligaciones, valuación y exposición de los saldos de Banco incluidos en balance al 31 de julio de 2019.

#### Composición cuenta de Banco

Supuesto que el Grupo Conaprole tiene cuentas en el Banco Santander, BROU e Itaú.

Nº cuenta	Concepto	Saldo al 31/07/2019 (USD)
121	Santander UYU	2.464.877
122	Santander USD	3.572.537
123	BROU UYU	1.734.954
124	BROU USD	5.849.593
125	ITAÚ USD	481.514
<b>TOTAL</b>		<b>14.103.475</b>

#### Objetivo de la prueba:

Circularizar todos los bancos con los que Conaprole opera.

**Cuenta a testear:** Bancos cuentas corrientes

**Fecha:** Saldos al 31/07/2019

Para obtener evidencia de que los saldos de banco incluidos en balance al 31/07/2019 existen, son íntegros y exactos se efectuaron los siguientes procedimientos:

- Se envía circular a todos los bancos con los que la empresa mantiene cuentas corrientes y se procede a conciliar las respuestas recibidas. En caso que no respondan, se envía segundo pedido. Si la respuesta continúe sin recibirse, se procede a realizar procedimiento alternativo tal como revisar las conciliaciones bancarias correspondientes a dicho banco, y se verifica el saldo con los estados de cuenta bancarios.
- Revisar aspectos formales de la respuesta. Por ejemplo que esta se envíe directamente al auditor y que haya sido realizada por la persona competente.
- Atar el saldo según banco con el utilizado por la entidad para confeccionar la conciliación bancaria.
- Analizar las diferencias. Ver si las mismas se encuentran incuidas como partidas conciliatorias.

#### Población a ser testeada:

Todos los bancos con los que CONAPROLE posee cuentas al 31/07/2019

Valor total de la cuenta a testear (incluido UYU y USD) **14.103.475**  
Número de ítems a testear: **5 cuentas correspondientes a 3 Bancos.**

#### Definición del error:

Se define como error diferencias entre las respuestas recibidas y los saldos según composición que tiene la entidad, que no sean aclarados.



## CIRCULARIZACIÓN

Información según empresa					
Número de cuenta del mayor general	Nombre de cuenta del mayor general	Número de cuenta bancaria	Moneda	Saldo bancario según la conciliación bancaria o mayor en MONEDA DE ORIGEN	Saldo bancario en USD
121	Santander UYU	348	UYU	91.959.631	2.464.877
122	Santander USD	674	USD	3.572.537	3.572.537
123	BROU UYU	8644	UYU	64.727.664	1.734.954
124	BROU USD	4747	USD	5.849.593	5.849.593
125	ITAÚ USD	7374373	USD	481.514	481.514
<b>Total a analizar</b>					<b>14.103.475</b>
<i>Ok con balance</i>					

**TC CIERRE**

**37,308**

Respuesta recibida de la confirmación					Procedimientos alternativos
Monto según confirmación recibida en la moneda de origen	Monto en USD	Diferencia entre el monto según la confirmación y el saldo bancario según la conciliación bancaria	Nombre de la persona que completó la confirmación	Evaluación de si hay indicios de que quien responde no sea independiente y competente	
91.959.631	2.464.877	0	Juan Perez	Ok, ejecutivo de cuentas Santander	No aplica
3.572.537	3.572.537	-	Juan Perez	Ok, ejecutivo de cuentas Santander	No aplica
63.138.222	1.692.351	42.603	Marcelo Zalayeta	Ok, ejecutivo de cuentas BROU	No aplica
5.901.324	5.901.324	- 51.731	Marcelo Zalayeta	Ok, ejecutivo de cuentas BROU	No aplica
No responde	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	SI

Las diferencias surgidas corresponden a dos partidas conciliatorias.

Para el caso del Itaú, que no se recibió respuesta, se procede a realizar procedimiento alternativo revisando las conciliaciones bancarias.

**Ver en el análisis de las Partidas Conciliatorias.**

### Conclusión

Procedimiento satisfactorio al 31/07/2019

No se detectaron diferencias materiales entre saldo según empresa y el saldo de la respuesta.

Las diferencias corresponden a partidas conciliatorias.



## ANÁLISIS CONCILIACIONES BANCARIAS

Probar las conciliaciones bancarias									
Cuenta	Saldo según banco MO	Saldo según banco USD	Cred. Bco. no cont. Por empresa (+)	Débitos banc. no contabilizado por empresa (-)	Cred. Empresa no cont. por banco (+)	Deb. Empresa no cont. por banco (-)	Saldo s/ empresa USD	Saldo s/ Balance	Diferencias
Santander UYU	91.959.631	2.464.877	0	0	0	0	2.464.877	2.464.877	-
Santander USD	3.572.537	3.572.537	0	0	0	0	3.572.537	3.572.537	-
BROU UYU	63.138.222	1.692.351	42.603	0	-	0	1.734.954	1.734.954	- (A)
BROU USD	5.901.324	5.901.324	0	51.731	0	0	5.849.593	5.849.593	- (B)
ITAÚ USD	481.514	481.514	0	0	0	0	481.514	481.514	-

(A) Corresponde a una comisión bancaria al 31/07/2019 que no llegó a ser contabilizado por la empresa.

(B) Corresponde a un depósito al 30/07/2019 que no llegó a ser contabilizado por la empresa.

### Conclusión

Procedimiento satisfactorio al 31/07/2019  
Las partidas conciliatorias son razonables

## 15.2.6.2 Cuentas por pagar comerciales

### ANÁLISIS CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES (CORRIENTE)

**Aseveraciones a cubrir:** Integridad, Ocurrencia, Derechos y obligaciones, presentación y valuación.

Para esta prueba nos vamos a centralizar únicamente en los proveedores comerciales.  
Aquí entran las siguientes subcuentas (Ver nota 17.1- Composición):

	<u>31/07/2019</u>
Proveedores de plaza	41.343.354
Proveedores por importaciones	11.587.933
	<b>52.931.287</b> <i>Saldo en balance</i>

**Supuesto:** Los proveedores plaza corresponden a las empresas subsidiarias con las que Conaprole mantiene inversiones .

Mientras que los proveedores por importación corresponden a un único proveedor encargado de proveerle suministros y materias primas esenciales para la producción.

### Población

Se define como población la totalidad de los proveedores comerciales al cierre, estos corresponden a los proveedores de plaza y proveedores por importación.

### Definición de error

Se define como error la existencia de diferencias entre la respuesta del proveedor y los saldos en balance que no tengan una explicación razonable.

### Criterio de selección de la muestra

Ya que el número de proveedores no son una gran cantidad, procedemos a circularizar el 100% de de estos.



### Procedimiento

- 1) Al no tener las composiciones de proveedores, procedemos a elaborar las composiciones de forma ficticia. Estas composiciones indudablemente van a cerrar con balance.
- 2) Se selecciona la muestra, que para este caso va a ser el 100% de los proveedores y se procede a circularizar a cada proveedor.
- 3) Para aquellos proveedores que no contesten se realizarán los procedimientos alternativos correspondientes.

### Composición proveedores plaza

Proveedor	País	Moneda	Saldo adeudado al 31/07/2019
CONAPAC SA	URUGUAY	USD	10.845.374
CEREALÍN SA	URUGUAY	USD	8.458.737
CONADIS SA	URUGUAY	USD	3.846.462
ETINOR SA	URUGUAY	USD	4.562.833
PROLESA	URUGUAY	USD	13.629.948
			<b>41.343.354</b> <i>Ok con balance</i>

### (Nota 1.c de los EEFF)

**CONAPAC SA:** 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.

**CEREALÍN SA:** Es una sociedad anónima dedicada a la prestación de servicios de procesamiento y envasado de determinados productos.

**CONADIS SA:** 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.

**ETINOR SA:** Es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y cría de ganado vacuno.

**PROLESA:** Productores de Leche SA 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.

### Composición proveedores importación

Proveedor	País	Moneda	Saldo adeudado al 31/07/2019
INSUMOS LECHE SA	ARGENTINA	USD	11.587.933
			<b>11.587.933</b> <i>Ok con balance</i>

### Circularización Proveedores

PROVEEDOR	SALDO EMPRESA (USD)	Se recibió respuesta?	Persona competente que elaboró la respuesta?	SALDO RESPUESTA (USD)	DIFERENCIA
1 CONAPAC SA	10.845.374	SI	Ok, gerente financiero	10.845.374	- (*)
2 CEREALÍN SA	8.458.737	SI	Ok, tesorero	8.458.737	- (*)
3 CONADIS SA	3.846.462	SI	Ok, jefe de contabilidad	3.846.462	- (*)
4 ETINOR SA	4.562.833	NO	No aplica	No aplica	No aplica (**)
5 PROLESA	13.629.948	NO	No aplica	No aplica	No aplica (**)
6 INSUMOS LECHE SA	11.587.933	NO	No aplica	No aplica	No aplica (**)



**Referencia:**

(\*) Para estos casos, se recibió respuesta sin surgir diferencias entre esta y el saldo según empresa.

**(\*\*) Observaciones:**

Para los casos de ETINOR SA, PROLESA e INSUMOS LECHE SA no se recibió respuesta, a pesar que se insistió por segunda vez. Por lo que pasamos a la etapa del procedimiento alternativo.

**PROCEDIMIENTO ALTERNATIVO**

Como **procedimiento alternativo 1** procedemos a solicitar los estados de cuenta bancarios posteriores del mes siguiente (agosto 2019), tomando como supuesto que CONAPROLE tiene una política de pago a sus proveedores no mayor a los 30 días. Sin embargo no visualizamos ningún pago dentro de los estados de cuenta.

Como **procedimiento alternativo 2** procedemos a solicitar una composición por factura al cliente. Esta es proporcionada por el cliente, y a partir de esta procedemos a seleccionar una muestra representativa de la población para pedir la documentación de respaldo.

**Supuesto:**

Resulta que Conaprole sufrió un incendio en una de sus depósitos en el mes de julio 2019. En este se guardaban todas las carpetas con la documentación de respaldo que habían con sus proveedores.

Importe total que no responde: **29.780.714 Mayor a la materialidad definida**

Por ende, existe una carencia de juicio suficiente que permitan opinar sobre la razonabilidad de la cuenta de proveedores. Para este caso existe un faltante de documentación.

Vamos a hablar de una **LIMITACIÓN AL ALCANCE**

### 15.2.6.3 Ventas

#### ANÁLISIS VENTAS

**Aseveraciones a cubrir:** Totalidad, exactitud, existencia.

	<u>31/07/2019</u>
Del exterior	505.156.535
Locales	465.032.685
Descuentos y bonificaciones -	46.602.225
	<b>923.586.995</b>

**Población**

Se define como población la totalidad de las ventas del ejercicio.

**Definición del error**

Se define como error una o más de las siguientes situaciones:

- 1) Que el listado de facturas no sea íntegro, que falte contabilizar facturas emitidas en el ejercicio.
- 2) Que existan diferencias entre los datos del listado de facturas (importe, fecha, contraparte, etc) y la documentación de respaldo que no sea explicado razonablemente con la empresa.
- 3) Que no exista documentación de respaldo para las facturas contabilizadas en el balance.
- 4) Contabilizar como ingreso del exterior ventas realizadas en el medio local o viceversa.



### **Procedimiento**

Al no tener una composición de ventas del Grupo Conaprole procedemos a realizar una propio. Indudablemente esta va a cerrar con el saldo en balance.

Posteriormente procedemos a seleccionar una muestra y analizarla, con el fin de validar ese listado de ventas.

### **¿Cómo vamos a analizar cada movimiento de ventas para validar el listado?**

Procedemos a solicitar la factura, el remito o DUA, y los estados de cuenta bancario para verificar los pagos si es que se realizaron.

### **Selección de la muestra**

Al ser calificada la cuenta de ventas como riesgosa por lo que implica el monto, haber identificado un riesgo general alto y sabemos que en la composición no vemos una gran cantidad de movimientos, optamos por solicitar la documentación del 100% de los movimientos (37 items)

### **Adicionalmente**

Como otra prueba adicional, para verificar el corte e integridad procedemos a realizar analisis de correlarividad y corte



## COMPOSICIÓN VENTAS AL 31/07/2019

	Fecha	Clasificación Vta	Cliente	Documento	N° documento	Importe USD
1	30/08/2018	EXTERIOR	LACTEOS ARABIA SAUDITA SA	FACTURA EXPORTACIÓN	654	58.564.976
2	30/08/2018	LOCAL	TIENDA INGLESA SA	FACTURA LOCAL	998	26.968.000
3	30/08/2018	EXTERIOR	LECHE ARGENTINA SA	FACTURA EXPORTACIÓN	655	37.594.000
4	30/08/2018	DESCUENTO	DESCUENTO LECHE ARGENTINA	NOTA DE CRÉDITO	104	- 10.465.000
5	15/09/2018	LOCAL	SUPERMERCADOS DISCO	FACTURA LOCAL	999	23.567.000
6	25/09/2018	EXTERIOR	LACTEOS VENEZUELA SA	FACTURA EXPORTACIÓN	656	25.986.000
7	16/10/2018	LOCAL	MAYORISTAS LACTEOS	FACTURA LOCAL	1000	19.800.000
8	30/10/2018	EXTERIOR	LACTEOS BRASIL SA	FACTURA EXPORTACIÓN	657	46.473.000
9	07/11/2018	EXTERIOR	MAYORISTA ARGENTINA SA	FACTURA EXPORTACIÓN	658	27.904.000
10	25/11/2018	LOCAL	MAYORISTAS VARIOS	FACTURA LOCAL	1001	64.086.000
11	25/11/2018	DESCUENTO	MAY. VARIOS	NOTA DE CRÉDITO	105	- 17.094.000
12	15/12/2018	EXTERIOR	MAYORISTAS BRASIL	FACTURA EXPORTACIÓN	659	35.089.000
13	24/12/2018	LOCAL	MACRO-MERCADO	FACTURA LOCAL	1002	24.094.675
14	27/12/2018	EXTERIOR	LACTEOS YEMEN	FACTURA EXPORTACIÓN	660	31.875.000
15	08/01/2019	LOCAL	TINEDA INGLESA SA	FACTURA LOCAL	1003	24.875.000
16	30/01/2019	LOCAL	SUPERMERCADOS DISCO	FACTURA LOCAL	1004	32.000.000
17	30/01/2019	DESCUENTO	SUPERMERCADOS DISCO	NOTA DE CRÉDITO	106	- 7.034.546
18	16/02/2019	EXTERIOR	LACTEOS KUWAIT SA	FACTURA EXPORTACIÓN	661	38.679.000
19	27/02/2019	EXTERIOR	LACTEOS INDIA SA	FACTURA EXPORTACIÓN	662	57.028.333
20	28/02/2019	LOCAL	SUPERMERCADOS KINKO	FACTURA LOCAL	1005	49.075.000
21	05/03/2019	EXTERIOR	LACTEOS DUBAI SA	FACTURA EXPORTACIÓN	663	64.087.000
22	17/03/2019	LOCAL	MAYORISTAS VARIOS	FACTURA LOCAL	1006	17.076.000
23	29/03/2019	EXTERIOR	MAYORISTAS SUDÁFRICA	FACTURA EXPORTACIÓN	664	21.987.000
24	04/04/2019	LOCAL	TIENDA INGLESA SA	FACTURA LOCAL	1007	17.789.000
25	08/04/2019	LOCAL	MAYORISTAS ARTIGAS SA	FACTURA LOCAL	1008	54.067.000
26	25/04/2019	DESCUENTO	MAYORISTAS ARTIGAS SA	NOTA DE CRÉDITO	107	- 6.058.400
27	07/05/2019	LOCAL	MAYORISTAS CANELONES	FACTURA LOCAL	1009	17.056.000
28	21/05/2019	EXTERIOR	CONAPROLE ARGENTINA SA	FACTURA EXPORTACIÓN	665	18.098.000
29	28/05/2019	EXTERIOR	LACTEOS CHINA SA	FACTURA EXPORTACIÓN	666	17.567.000
30	03/06/2019	LOCAL	MAYORISTAS MALDONADO	FACTURA LOCAL	1010	22.543.000
31	27/06/2019	LOCAL	MAYORISTAS DURAZNO	FACTURA LOCAL	1011	22.475.000
32	30/06/2019	LOCAL	MAYORISTAS TACUAREMBO	FACTURA LOCAL	1012	23.096.000
33	30/06/2019	DESCUENTO	MAYORISTAS TACUAREMBO	NOTA DE CRÉDITO	108	- 5.950.279
34	06/07/2019	EXTERIOR	LACTEOS CHINA SA	FACTURA EXPORTACIÓN	667	8.764.000
35	18/07/2019	EXTERIOR	MAYORISTAS BRASIL SA	FACTURA EXPORTACIÓN	668	5.476.000
36	24/07/2019	LOCAL	MAYORISTAS CERRO LARGO	FACTURA LOCAL	1013	26.465.010
37	31/07/2019	EXTERIOR	CONAPROLE ARGENTINA SA	FACTURA EXPORTACIÓN	669	9.984.226

## Pivot agrupando el tipo de venta e importe

CLASIFICACIÓN	IMPORTE (USD)
DESCUENTO	- 46.602.225
EXTERIOR	505.156.535
LOCAL	465.032.685
<b>Grand Total</b>	<b>923.586.995</b> <i>Ok con balance</i>



Datos según factura									
Tipo	N° factura	Fecha	Descripción	Moneda	Cantidad	Precio unit.	Importe	Diferencia	
1	FACTURA EXPORTACIÓN	654	30/08/2018	LACTEOS VARIOS	USD	849.444	69	58.564.976	-
2	FACTURA LOCAL	998	30/08/2018	LACTEOS VARIOS	USD	452.783	60	26.968.000	-
3	FACTURA EXPORTACIÓN	655	30/08/2018	LACTEOS VARIOS	USD	826.433	45	37.594.000	-
4	NOTA DE CRÉDITO	104	30/08/2018	LACTEOS VARIOS	USD	N/A	N/A	-10.465.000	-
5	FACTURA LOCAL	999	15/09/2018	LACTEOS VARIOS	USD	635.474	37	23.567.000	-
6	FACTURA EXPORTACIÓN	656	25/09/2018	LACTEOS VARIOS	USD	263.573	99	25.986.000	-
7	FACTURA LOCAL	1000	16/10/2018	LACTEOS VARIOS	USD	983.564	20	19.800.000	-
8	FACTURA EXPORTACIÓN	657	30/10/2018	LACTEOS VARIOS	USD	863.644	54	46.473.000	-
9	FACTURA EXPORTACIÓN	658	07/11/2018	LACTEOS VARIOS	USD	526.377	53	27.904.000	-
10	FACTURA LOCAL	1001	25/11/2018	LACTEOS VARIOS	USD	213.242	301	64.086.000	-
11	NOTA DE CRÉDITO	106	25/11/2018	LACTEOS VARIOS	USD	N/A	N/A	-17.094.000	-
12	FACTURA EXPORTACIÓN	659	15/12/2018	LACTEOS VARIOS	USD	424.534	83	35.089.000	-
13	FACTURA LOCAL	1002	24/12/2018	LACTEOS VARIOS	USD	434.544	55	24.094.675	-
14	FACTURA EXPORTACIÓN	660	27/12/2018	LACTEOS VARIOS	USD	745.345	43	31.875.000	-
15	FACTURA LOCAL	1003	08/01/2019	LACTEOS VARIOS	USD	1.002.334	25	24.875.000	-
16	FACTURA LOCAL	1004	30/01/2019	LACTEOS VARIOS	USD	435.345	74	32.000.000	-
17	NOTA DE CRÉDITO	107	30/01/2019	LACTEOS VARIOS	USD	N/A	N/A	-7.034.546	-
18	FACTURA EXPORTACIÓN	661	16/02/2019	LACTEOS VARIOS	USD	456.085	85	38.679.000	-
19	FACTURA EXPORTACIÓN	662	27/02/2019	LACTEOS VARIOS	USD	1.304.500	44	57.028.333	-
20	FACTURA LOCAL	1005	28/02/2019	LACTEOS VARIOS	USD	675.400	73	49.075.000	-
21	FACTURA EXPORTACIÓN	663	05/03/2019	LACTEOS VARIOS	USD	700.400	92	64.087.000	-
22	FACTURA LOCAL	1006	17/03/2019	LACTEOS VARIOS	USD	800.900	21	17.076.000	-
23	FACTURA EXPORTACIÓN	664	29/03/2019	LACTEOS VARIOS	USD	780.600	28	21.987.000	-
24	FACTURA LOCAL	1007	04/04/2019	LACTEOS VARIOS	USD	450.000	40	17.789.000	-
25	FACTURA LOCAL	1008	08/04/2019	LACTEOS VARIOS	USD	748.674	72	54.067.000	-
26	NOTA DE CRÉDITO	108	25/04/2019	LACTEOS VARIOS	USD	N/A	N/A	-6.058.400	-
27	FACTURA LOCAL	1009	07/05/2019	LACTEOS VARIOS	USD	987.000	17	17.056.000	-
28	FACTURA EXPORTACIÓN	665	21/05/2019	LACTEOS VARIOS	USD	643.000	28	18.098.000	-
29	FACTURA EXPORTACIÓN	666	28/05/2019	LACTEOS VARIOS	USD	749.800	23	17.567.000	-
30	FACTURA LOCAL	1010	03/06/2019	LACTEOS VARIOS	USD	738.000	31	22.543.000	-
31	FACTURA LOCAL	1011	27/06/2019	LACTEOS VARIOS	USD	256.500	88	22.475.000	-
32	FACTURA LOCAL	1012	30/06/2019	LACTEOS VARIOS	USD	756.400	31	23.096.000	-
33	NOTA DE CRÉDITO	109	30/06/2019	LACTEOS VARIOS	USD	N/A	N/A	-5.950.279	-
34	FACTURA EXPORTACIÓN	667	06/07/2019	LACTEOS VARIOS	USD	177.488	49	8.764.000	-
35	FACTURA EXPORTACIÓN	668	18/07/2019	LACTEOS VARIOS	USD	746.383	7	5.476.000	-
36	FACTURA LOCAL	1013	24/07/2019	LACTEOS VARIOS	USD	745.300	36	26.465.010	-
37	FACTURA EXPORTACIÓN	669	31/07/2019	LACTEOS VARIOS	USD	340.000	29	9.984.226	-

**TOTAL 923.586.995**



REMITOS				Visualización ECB cobro				
	Fecha	Número	Visto	Firmado	Fecha	Importe	Visto	
1	30/08/2018	156	✓	✓	29/09/2018	58.564.976	✓	
2	30/08/2018	157	✓	✓	30/09/2018	26.968.000	✓	
3	30/08/2018	158	✓	✓	30/09/2018	27.129.000	✓	Ok, importe menos descuento
4	30/08/2018	159	✓	✓				
5	15/09/2018	160	✓	✓	15/10/2018	23.567.000	✓	
6	25/09/2018	161	✓	✓	25/10/2018	25.986.000	✓	
7	16/10/2018	162	✓	✓	27/11/2018	19.800.000	✓	
8	30/10/2018	163	✓	✓	30/11/2018	46.473.000	✓	
9	07/11/2018	164	✓	✓	06/12/2018	27.904.000	✓	
10	25/11/2018	165	✓	✓		46.992.000	✓	Ok, importe menos descuento
11	25/11/2018	166	✓	✓				
12	15/12/2018	167	✓	✓	15/01/2019	35.089.000	✓	
13	24/12/2018	168	✓	✓	25/01/2019	24.094.675	✓	
14	27/12/2018	169	✓	✓	27/01/2019	31.875.000	✓	
15	08/01/2019	170	✓	✓	08/02/2019	24.875.000	✓	
16	30/01/2019	171	✓	✓	30/02/2019	24.965.454	✓	Ok, importe menos descuento
17	30/01/2019	172	✓	✓				
18	16/02/2019	173	✓	✓	16/03/2019	38.679.000	✓	
19	27/02/2019	174	✓	✓	27/03/2019	57.028.333	✓	
20	28/02/2019	175	✓	✓	28/03/2019	49.075.000	✓	
21	05/03/2019	176	✓	✓	05/04/2019	64.087.000	✓	
22	17/03/2019	177	✓	✓	17/04/2019	17.076.000	✓	
23	29/03/2019	178	✓	✓	29/04/2019	21.987.000	✓	
24	04/04/2019	179	✓	✓	04/05/2019	17.789.000	✓	
25	08/04/2019	180	✓	✓	08/06/2019	48.008.600	✓	Ok, importe menos descuento
26	25/04/2019	181	✓	✓				
27	07/05/2019	182	✓	✓	07/06/2019	17.056.000	✓	
28	21/05/2019	183	✓	✓	21/06/2019	18.098.000	✓	
29	28/05/2019	184	✓	✓	28/06/2019	17.567.000	✓	
30	03/06/2019	185	✓	✓	03/07/2019	22.543.000	✓	
31	27/06/2019	186	✓	✓	27/07/2019	22.475.000	✓	
32	30/06/2019	187	✓	✓	30/07/2019	17.145.721	✓	Ok, importe menos descuento
33	30/06/2019	188	✓	✓				
34	06/07/2019	189	✓	✓	06/08/2019	8.764.000	✓	
35	18/07/2019	190	✓	✓	18/08/2019	5.476.000	✓	
36	24/07/2019	191	✓	✓	24/08/2019	26.465.010	✓	
37	31/07/2019	192	✓	✓	31/08/2019	9.984.226	✓	

#### Referencias:

- ✓ Ok, visto remito y corroborado los datos con factura
- ✓ Ok, visto DUA (en las ventas de exportación la empresa no hace remito)
- ✓ Ok, remito o DUA firmado (supuesto que el DUA es firmado por la contraparte)
- ✓ Ok, visto el pago por el importe en el ECB

#### Conclusión

Saldo razonable al 31/07/2019

#### Oportunidad de mejora de control interno identificada

Como observación; al momento de visualizar los remitos, verificamos que se emitieron en una vía sola. Y los manuales de procedimientos de CONAPROLE establece que van en dos vías, una para el cliente y otra para la empresa con la firma del cliente. Por ende, si bien esto no me afecta la evidencia de auditoría y podemos concluir que el saldo es razonable, desde el punto de vista del control interno existe una debilidad. Si bien a nivel de este proyecto vamos a trabajar solo con un



dictamen con la opinión final, a nivel práctico, esta oportunidad de mejora iría en una posible carta de recomendaciones formulada por parte del auditor hacia el cliente. Hablamos de un subproducto de la auditoría aparte del dictamen.

## **CORRELATIVIDAD Y CORTE**

### **Supuesto:**

El día 31/07/2019, al cierre del día, se procedió a concurrir a las oficinas de CONAPROLE a visualizar los últimos documentos del ejercicio y verificar que el siguiente estuviera en blanco.

De la visualización surgió lo siguiente:

**Última factura exportación 664**

**Última factura local 1008**

**Última nota de crédito 108**

**Factura exportación N° 665 En blanco**

**Factura local N° 1009 En blanco**

**Nota de crédito N°109 En blanco**

**Comentario: No existió ningún tipo de observación. Resultados de acuerdo con lo esperado.**



TIPOS FACTURAS	SALTOS
<b>FACTURA EXPORTACIÓN</b>	
654	<i>Ok, según auditoria del año anterior la última fue el N° 653</i>
655	1
656	1
657	1
658	1
659	1
660	1
661	1
662	1
663	1
664	1
<b>FACTURA LOCAL</b>	
998	<i>Ok, según auditoria del año anterior la última fue el N° 997</i>
999	1
1000	1
1001	1
1002	1
1003	1
1004	1
1005	1
1006	1
1007	1
1008	1
<b>NOTA DE CRÉDITO</b>	
104	<i>Ok, según auditoria del año anterior la última fue el N° 103</i>
105	1
106	1
107	1
108	1

**Referencias:**

	<b>Facturas de exportación</b>
	<b>Facturas locales</b>
	<b>Notas de crédito</b>

**Conclusión**

Ok, procedimiento de correlatividad y corte de acuerdo con lo esperado. No existieron saltos mayores a uno (1) que pongan en riesgo la correlatividad de la documentación. Por otro lado, se verificó que la última factura o nota de crédito del año anterior sea correlativa a la primera de este ejercicio.



## 15.2.7 Dictamen

### **Informe de los auditores Independientes**

El informe real de la administradora, es decir, con el que partimos para realizar el proceso de auditoría, corresponde a la firma auditora PwC, el cual arroja una opinión “calificada” y con un párrafo de énfasis. Por lo que el auditor, por un lado, está de acuerdo con los EEFF con los estados financieros, pero con ciertas salvedades y adicionalmente, y sin modificar la opinión, realiza un énfasis en los EEFF. Específicamente se hace énfasis en la Nota 11.3 a los estados financieros donde se describen las circunstancias que afectan los saldos a cobrar a las entidades pertenecientes a la República Bolivariana de Venezuela.

A efectos del trabajo procedemos a plantear un escenario alternativo, el cual es el resultado de los procedimientos realizados en el punto anterior. A continuación, pasaré a redactar la opinión según el escenario alternativo.

### **Dictamen**

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

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

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

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

### **Responsabilidad del Auditor**

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

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evolución de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, debidos ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el sistema de control interno relevante para



la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

#### **Fundamento de la opinión con salvedades**

De la circularización de proveedores comerciales, existieron tres de estos que no llegaron a responder. Al proceder a los procedimientos alternativos, por un lado, no se visualizaron débitos bancarios posteriores al cierre correspondientes a pagos a estos proveedores y por otro lado el cliente no contaba con la documentación de respaldo.

El depósito, en el cual se guardaba toda la documentación de respaldo con estos proveedores sufrió un incendio en el mes de julio 2019 y como consecuencia la pérdida de toda la documentación.

El importe total que no responde y tampoco tenemos respaldo es de USD 29.780.714, por ende, hablamos de una limitación significativa al alcance del trabajo. Para este caso existe un faltante de documentación.

#### **Opinión con salvedades**

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del hecho descrito en el párrafo de “Fundamento de la opinión con salvedades”, los referidos estados financieros consolidados preparados y presentados en dólares estadounidenses presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31/07/2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **Otra información**

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

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no comprende la otra información y por lo tanto no podemos expresar, y expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusión sobre la misma. En el marco de nuestro examen de auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información antes mencionada cuando la misma se encuentre disponible, y al hacerlo, debemos considerar si la que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoría

Si, cuando leamos la Memoria anual, concluimos que la misma contiene inconsistencias o apartamientos significativos, deberemos informar sobre este hecho a los órganos de dirección.



## 16 CONCLUSIONES

En cuanto a las conclusiones, vamos a definir las como las respuestas a los problemas formulados o preguntas de estudio. Por esta razón que las conclusiones siempre deben guardar correspondencia con los objetivos de la investigación, fundamentados por los resultados obtenidos a lo largo del trabajo.

### **Desde el punto de vista práctico:**

Se desarrolló para las dos empresas seleccionadas los respectivos simulacros de proceso de auditoría. Y aquí puedo mencionar varios puntos:

Se efectuó el relevamiento y análisis exhaustivo a efectos de poder confeccionar el conocimiento del negocio.

En base a lo anterior, fue definido el riesgo general de auditoría para el trabajo en base a una fundamentación razonable. Para Unión Capital AFAP se definió un riesgo medio, mientras que para CONAPROLE un riesgo alto.

Se determinó la materialidad justificando la decisión. Para ambas materialidades, se definió como componente crítico rubros de ingresos. Para la Administradora se tomó como base el resultado antes de impuestos y para el Grupo CONAPROLE el rubro de ventas. Ambos rubros se mantuvieron constantes a lo largo de estos últimos años por lo que a nivel de juicio profesional me pareció adecuado partir de esos componentes para definir la materialidad. Asimismo, se realizó un comparativo con otro componente crítico de los EEFF para mayor tranquilidad que la materialidad que se determinó no tiene una discordancia muy grande respecto a lo obtenido con el componente elegido originalmente.

Una vez definidas las materialidades correspondientes, se procedió a realizar las revisiones analíticas preliminares. En este procedimiento identificamos saldos y variaciones tanto cualitativamente como cuantitativamente material, con el principal cometido de detectar los principales riesgos, para ir anticipando las pruebas sustantivas que iban a ser necesarias.

En función de los procedimientos anteriores se confeccionó el programa de trabajo detallando los riesgos identificados para cada capítulo y respectivas pruebas de auditoría para mitigar esos riesgos definidos.

Se seleccionaron seis rubros de los Estados Financieros, tres para cada entidad, y se desarrollaron en forma práctica las pruebas de auditoría, realizando los supuestos necesarios para la realización de cada una de ellas.

Por último, se analizó el dictamen de auditoría emitido por el profesional independiente y adicionalmente se planteó dos escenarios alternativos. Ambos informes fueron realizados por la firma auditoría PricewaterhouseCoopers (PwC).

Para el caso de Unión Capital AFAP la opinión de la consultora fue “limpia”, sin salvedades, y como escenario alternativo, a efectos del trabajo, planteamos una violación a las normas contables de forma significativa, no registrando una provisión correspondiente a sueldos de diciembre de 2019 que fueron abonados los primeros días de enero 2020.

Mientras que para el caso del Grupo CONAPROLE tenemos una opinión calificado y con párrafo de énfasis por parte de la consultora. Como escenario alternativo, planteamos una limitación al alcance por faltando de documentación para validar un saldo.



## 17 BIBLIOGRAFÍA

Material de apoyo Auditoria Universidad Católica del Uruguay. (Auditoria, 2016)

Material de apoyo Investigación empresarial Universidad Católica del Uruguay. Diseño y enfoque de investigación. (Fassio, 2002) (Hernandez Sampieri, 2003)

Auditoría Financiera de PYMES (IFAC, 2007)

Material de apoyo sesiones técnicas PwC (PwC, 2019)

<https://www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/Paginas/InformacionInstitucion.aspx?nroinst=3307> (EEFF auditados Unión Capital AFAP)

<https://www.unioncapital.com.uy/acerca-de-union-capital>

<https://www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/Paginas/Principales-Variables-del-Regimen-de-Jubilacion.aspx>

<https://www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/Paginas/AfapPortada.aspx>

<https://www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/Paginas/Series-Estad%C3%ADsticas.aspx>

<https://www.conaprole.com.uy/wp-content/uploads/2019/11/MEMORIA-CONAPROLE-2019-comprimido2.pdf> (Memoria anual CONAPROLE)

<https://www.conaprole.com.uy/>

<https://www.dgi.gub.uy/wdgi/page?2,principal,Ampliacion,O,es,0,PAG;CONC;1204;6;D;resolucion-no-1093-005;3;PAG;>

<https://www.bcu.gub.uy/Acerca-de-BCU/Normativa/Documents/Reordenamiento%20de%20la%20Recopilaci%C3%B3n/Sistema%20Financiero/RNRCSF.pdf>

<https://www.rae.es/>

<https://bglasesores.com/2015/06/exigibilidad-informes-auditoriarevision-limitada-uruguay/>

<https://www.auditool.org/>

<https://www.rafap.com.uy/mvdcms/Contenidos/-Como-es-el-Sistema-Previsional--Puedo-estar-en-el-BPS-y-AFAP-al-mismo-tiempo--uc2146>



## **18 ANEXO**

Estados financieros auditados de Unión Capital AFAP y Grupo CONAPROLE. Ambos informes fueron realizados por la firma consultora PricewaterhouseCoopers (PwC).  
Se adjuntan a continuación.

***Unión Capital Afap S.A.***

***Informe de los auditores***  
***Art. 148 – literal a de la R.N.C.F.P.***

***31 de diciembre de 2019***

## ***Contenido***

Dictamen de los auditores independientes  
Estado de situación patrimonial  
Estado de resultados  
Estado de evolución del patrimonio  
Estado de origen y aplicación de fondos  
Notas a los estados contables

Anexo – Cuadro de bienes de uso, intangibles, depreciaciones y amortizaciones

## **Abreviaturas**

\$	- Pesos uruguayos
US\$	- Dólares estadounidenses
UI	- Unidad Indexada
UR	- Unidad Reajutable
B.C.U.	- Banco Central del Uruguay
R.N.C.F.P.	- Recopilación de Normas de Control de Fondos Previsionales

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

A los Señores Accionistas y Directores  
Unión Capital AFAP S.A.

### **Nuestra opinión**

1. En nuestra opinión, los estados contables de Unión Capital AFAP S.A. (“la Sociedad”) al 31 de diciembre de 2019, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el B.C.U.

### ***Los estados contables que hemos auditado***

Los estados contables de la Sociedad que hemos auditado, los cuales se incluyen adjuntos, comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

---

### **Bases para la opinión**

2. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades, de acuerdo con dichas normas, se describen más adelante en este informe en la sección Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados contables.

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

### ***Independencia***

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

### **Otros asuntos – Bases contables**

3. Las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el B.C.U. constituyen las normas contables vigentes en el Uruguay para la presentación de los estados contables de las administradoras de fondos de ahorro previsional reguladas por el B.C.U. No se han determinado ni cuantificado las diferencias que eventualmente podrían surgir entre los presentes estados contables y aquellos que pudieran formularse de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

---

### **Otra información**

4. La Dirección es responsable de la preparación y presentación de la otra información, la cual comprende la información contenida en el Informe anual de gobierno corporativo, que se presenta en cumplimiento de las disposiciones regulatorias vigentes. Estimamos que el Informe anual de gobierno corporativo se encontrará disponible luego de la fecha de emisión del presente dictamen de auditoría.

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

En el marco de nuestro examen de auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información antes mencionada cuando la misma se encuentre disponible, y al hacerlo, debemos considerar si la misma es significativamente inconsistente con los estados contables o con el conocimiento que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoría o, de otra forma, parece estar significativamente distorsionada.

Si, cuando leamos el Informe anual de gobierno corporativo, concluimos que el mismo contiene inconsistencias o apartamientos significativos, deberemos informar sobre este hecho a los órganos de dirección de la Sociedad.

---

### **Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados contables**

5. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el Banco Central del Uruguay, y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de los estados contables libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones.

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

La Dirección de la Sociedad es responsable de la supervisión del proceso de preparación de éstos estados contables.

---

## **Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados contables**

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

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

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados contables, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no identificar errores significativos en los estados contables debido a un fraude es más elevado que en el caso de errores significativos originados por equivocaciones, dado que el fraude puede involucrar la existencia de colusiones, falsificaciones, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente incorrectas o apartamientos en el sistema de control interno.
- Obtenemos un entendimiento del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos que las políticas contables adoptadas sean adecuadas, la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas y la razonabilidad de la información revelada por la Dirección en los estados contables.

- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Dirección, de las bases contables de negocio en marcha, y de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones realizadas en los estados contables sobre estos asuntos, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, deberemos expresar una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría que hemos obtenido hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones que ocurran en forma posterior pueden ser causa que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, y la información revelada en los mismos, y evaluamos si los estados contables representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logran una representación fiel de los mismos.

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

Montevideo, Uruguay  
28 de febrero de 2020

*PricewaterhouseCoopers*

*[Signature]*  
OMAR E. CABRAL QUINTAS  
CONTADOR PÚBLICO  
SOCIO  
C.J.P.P.U 44854



UNION CAPITAL AFAP S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
(Pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>ACTIVO</b>			
<b>Disponibilidades</b>			
Caja		14.500	14.500
Bancos		669.521	341.995
<b>Créditos</b>			
Anticipos y retenciones impositivas	9	7.675.649	1.720.686
Pagos por adelantado		8.239.805	6.860.395
Diversos		66.716	45.043
Activo por impuesto diferido	10	10.467.352	8.393.413
<b>Inversiones</b>			
Valores Públicos	5	505.379.126	229.237.643
Reserva especial - Fondo de ahorro previsional	8	470.256.451	413.143.955
<b>Bienes de Uso</b>	6	9.850.005	13.125.765
<b>Intangibles</b>	7	258.706	422.099
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>1.012.877.831</b>	<b>673.305.494</b>
<b>PASIVO</b>			
Deudas comerciales		3.955.965	1.946.740
Deudas diversas	9	81.038.189	68.236.147
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>84.994.154</b>	<b>70.182.887</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes	11		
Capital		148.966.409	148.966.409
<b>Reservas</b>			
Reservas legal		29.793.282	29.793.282
<b>Resultados Acumulados</b>			
Resultados de ejercicios anteriores		376.644.172	47.718.744
Resultado del ejercicio		372.479.814	376.644.172
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>927.883.677</b>	<b>603.122.607</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1.012.877.831</b>	<b>673.305.494</b>

El Anexo y Notas 1 a 17 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.



**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas



**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General

UNION CAPITAL AFAP S.A.

ESTADO DE RESULTADOS  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019  
(Pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>Ingresos Operativos</b>		<b>719.072.814</b>	<b>710.556.557</b>
Comisiones de aportes obligatorios		630.693.256	650.267.536
Comisiones contrib. esp. por serv. bonif.		22.910.950	22.927.724
Comisiones de sanciones pecuniaras		3.087.260	3.230.570
Ganancias por Reserva Especial	8	60.838.916	32.997.975
Ingresos financieros		1.542.432	1.132.752
<b>Ingresos No Operativos</b>		<b>36.126.240</b>	<b>38.472.380</b>
Ganancias por inversiones propias		36.126.240	38.472.380
<b>Total Ingresos</b>		<b>755.199.054</b>	<b>749.028.937</b>
<b>Egresos Operativos</b>		<b>269.706.441</b>	<b>241.850.494</b>
Remuneraciones	12	186.431.652	159.607.398
Gastos de administración		21.268.592	19.644.005
Gastos comerciales y de venta		3.339.289	3.933.377
Gastos de computación		26.655.905	24.715.156
Servicio al cliente		9.201.333	9.749.164
Depreciaciones de bienes de uso	6	3.672.246	3.970.629
Amortizaciones de intangibles	7	163.393	163.393
Impuestos tasas y contribuciones		14.503.881	13.819.422
Pérdida por Reserva Especial	8	3.726.420	5.112.164
Egresos financieros		743.730	1.135.786
<b>Egresos No Operativos</b>		<b>4.637.370</b>	<b>3.202.678</b>
Pérdida por inversiones propias		4.637.370	3.202.678
<b>Total egresos</b>		<b>274.343.811</b>	<b>245.053.172</b>
<b>Resultados antes de impuesto a la renta</b>		<b>480.855.243</b>	<b>503.975.765</b>
Impuesto a la renta - pérdida	13.1	108.375.429	127.331.593
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>372.479.814</b>	<b>376.644.172</b>

El Anexo y Notas 1 a 17 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.



**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas



**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General

UNION CAPITAL AFAP S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019  
(Pesos uruguayos)

	Notas	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2018		148.966.409	29.793.282	417.718.744	596.478.435
Distribución de dividendos	11.4.2	-	-	(370.000.000)	(370.000.000)
Resultado del ejercicio		-	-	376.644.172	376.644.172
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>		<b>148.966.409</b>	<b>29.793.282</b>	<b>424.362.916</b>	<b>603.122.607</b>
Distribución de dividendos	11.4.1	-	-	(47.718.744)	(47.718.744)
Resultado del ejercicio		-	-	372.479.814	372.479.814
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>148.966.409</b>	<b>29.793.282</b>	<b>749.123.986</b>	<b>927.883.677</b>

El Anexo y Notas 1 a 17 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.



**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas.



**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General

UNION CAPITAL AFAP S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019  
(Pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>			
Resultado del ejercicio		372.479.814	376.644.172
Ajustes por:			
Impuesto a la renta	13	108.375.429	127.331.593
Depreciaciones de bienes de uso	6	3.672.246	3.970.629
Amortizaciones de intangibles	7	163.393	163.393
Diferencia de cambio y diferencia de cotización de la reserva especial	8.2	(57.112.496)	(27.885.811)
Diferencia de cotización de las inversiones propias		(30.205)	187.679
Intereses ganados por las inversiones propias		(18.682.159)	(9.428.503)
Provisión por indemnización por despido	9	6.596.617	-
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>		<b>415.462.639</b>	<b>470.983.152</b>
Disminución de créditos			
(Aumento) de inversiones propias		10.170.681	4.383.015
(Aumento) de inversiones en la reserva especial	8.2	(193.148.371)	(29.832.974)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales		-	(7.000.000)
Aumento de deudas diversas		2.009.225	(485.200)
<b>Efectivo generado por operaciones</b>		<b>240.699.599</b>	<b>439.733.237</b>
Intereses cobrados por las inversiones propias			
Impuesto a la renta pagado		19.225.449	29.398.501
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		(127.976.095)	(137.830.249)
		<b>131.948.953</b>	<b>331.301.489</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
Adquisiciones de bienes de uso		(396.486)	(752.602)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<b>(396.486)</b>	<b>(752.602)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Dividendos en efectivo pagados	11.4	(47.718.744)	(370.000.000)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<b>(47.718.744)</b>	<b>(370.000.000)</b>
Aumento / (Disminución) neta de efectivo y equivalentes			
		83.833.723	(39.451.113)
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>			
		<b>55.248.224</b>	<b>94.699.337</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>			
	4	<b>139.081.947</b>	<b>55.248.224</b>

El Anexo y Notas 1 a 17 que acompañan a estos estados contables son parte integrante de los mismos.



**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas



**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

## NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA SOCIEDAD

Unión Capital AFAP S.A. (la "Sociedad" o la "Administradora") es una sociedad anónima cerrada que tiene por objeto exclusivo la administración de un Fondo de Ahorro Previsional (que comprende al Subfondo de Acumulación y Subfondo de Retiro) de acuerdo con la Ley 16.713 del 3 de setiembre de 1995 y sus normas reglamentarias.

Con fecha 1 de julio de 2008 el Banco Itaú Uruguay S.A. adquirió el 100% de las acciones de Unión Capital AFAP S.A.

El B.C.U. ejerce la supervisión de la Administradora y del funcionamiento del Fondo de Ahorro Previsional.

Con fecha 1 de noviembre de 2013, el Poder Ejecutivo aprobó la Ley 19.162 que habilita a revocar opciones previstas en la Ley 16.713 y a desafiliarse de las administradoras de fondos de ahorro previsional (AFAP) en determinados casos.

Con fecha 28 de diciembre de 2017, el Poder Ejecutivo aprobó la Ley 19.590 que permite, en forma general, la desafiliación del régimen jubilatorio por ahorro individual obligatorio. La norma prevé la posibilidad que aquellas personas que al 1 de abril de 2016 contaran con 50 o más años de edad y hayan quedado obligatoriamente comprendidas en el régimen de ahorro individual previsto en la Ley 16.713 puedan desafiliarse del referido régimen.

De acuerdo a lo establecido en el Art. 23 de la referida norma, que da nueva redacción al Art. 102 de la Ley 16.713, en ningún caso la comisión a cobrar por la Administradora podrá superar en un 50% la menor comisión vigente en el sistema de administradoras de ahorro previsional en el trimestre anterior, estableciéndose un período de transición de 24 meses para converger al máximo permitido.

La comisión por administración (porcentaje sobre el aporte acreditado en la cuenta individual del afiliado) cobrada durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se detalla a continuación:

Mes de cargo:	2019	2018
Enero – Marzo	10.740 %	11.267 %
Abril – Junio	9.890 %	11.267 %
Julio - Setiembre	9.140 %	11.267 %
Octubre - Diciembre	8.395 %	11.267 %



Cr. Jorge Strimber  
Gerente de Administración y Finanzas



5



Inicialado para identificación



Ec. María Dolores Benavente  
Gerente General

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 de diciembre de 2019**

Los presentes estados contables aún no han sido considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas la cual será convocada dentro de los plazos establecidos en el Art. 344 de la Ley 16.060 de fecha 4 de setiembre de 1989. Los mismos fueron aprobados para su emisión por la Gerencia el día 28 de febrero de 2020.

**NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

**2.1 Bases de preparación**

Los estados contables se presentan de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por la S.S.F. del B.C.U.

En la preparación de los presentes estados contables se ha seguido la convención contable del costo histórico, excepto en los casos de las cuentas de moneda extranjera (Nota 2.2), Inversiones (Nota 2.6) e Inversiones - Reserva Especial (Nota 2.7).

**2.2 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables**

Los estados contables de la Sociedad se preparan y se presentan en pesos uruguayos, que es la moneda en la cual se deben llevar los registros contables de acuerdo a lo establecido por el B.C.U. en la comunicación 2000/101 del 1 de setiembre del 2000.

**2.3 Saldos en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en moneda nacional en función de las cotizaciones vigentes en el mercado en la fecha de concreción de las transacciones o de valuación cuando las partidas se remiden.

Al 31 de diciembre de 2019 los saldos de activo y pasivo en moneda se han convertido a pesos uruguayos utilizando la cotización vigente al cierre del ejercicio: US\$ 1= \$ 37,336 (US\$ 1= \$ 32,39 al 31 de diciembre de 2018) (\*).

(\*) Valores correspondientes al 30 de diciembre de 2019 y 28 de diciembre de 2018, respectivamente.

Las diferencias de cambio y reajustes resultantes son reflejados en el Estado de Resultados.



**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas

6



**pwc**

Inicialado para identificación



**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
AL 31 de diciembre de 2019

**2.4 Deterioro de activos no financieros**

Los valores contables de los activos de la Sociedad son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. De existir algún indicativo de deterioro, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

**2.5 Disponibilidades y Créditos**

Las disponibilidades y los créditos se presentan por su valor nominal.

**2.6 Inversiones**

Los valores públicos figuran valuados de acuerdo con su cotización al último día hábil antes del cierre del ejercicio informada por el Banco Central del Uruguay para la valuación de los Fondos de Ahorro Previsional.

Los ajustes al valor de cotización, diferencias de cambio e intereses ganados se incluyen en el Estado de Resultados.

**2.7 Inversiones - Reserva especial**

La Sociedad debe mantener una inversión especial, de acuerdo con lo establecido en el Art. 121 de la Ley 16.713 del 3 de setiembre de 1995 (modificado por el art. 54 de la Ley 17.243 del 29/06/2000).

Dicha reserva debe mantener un saldo que ascenderá entre un mínimo del 0.5% y un máximo de 2% del Fondo de Ahorro Previsional respectivo, según lo establece la Circular N° 2100 del B.C.U. de fecha 30 de diciembre de 2011. La referida reserva en ningún caso podrá ser inferior al 20% del capital mínimo establecido en el Art. 97 de la Ley N° 16.713, en la redacción dada por el Art. 53 de la Ley 17.243. Esta reserva tiene por objeto responder a los requisitos de rentabilidad mínimos establecidos en la normativa vigente y es inembargable.

Los ajustes al valor de cotización se incluyen en el Estado de Resultados.



**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas



**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

**2.8 Bienes de uso**

Los bienes de uso son valuados a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo y el costo puede ser medido de manera confiable. El resto de los gastos son reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se incurren.

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

<u>Bienes</u>	<u>Años</u>
Muebles y útiles	5 y 10
Máquinas y equipos	2, 3, 5 y 10
Equipos de computación	5
Mejoras en inmuebles arrendados	Plazo del contrato (vence 12/2022)

**2.9 Activos Intangibles**

Corresponde a una licencia de software para la central telefónica valuada a su costo de adquisición, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.4)

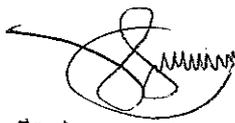
Su amortización se calcula linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación de acuerdo al porcentaje que surge de aplicar una vida útil estimada de 5 años.

**2.10 Deudas comerciales y deudas diversas**

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar (deudas diversas) se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado.

**2.11 Concepto de capital**

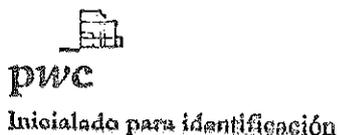
El capital a mantener, a efectos de determinar el resultado del ejercicio, ha sido definido como el capital financiero.



Cr. Jorge Strimber  
Gerente de Administración y Finanzas



Ec. María Dolores Benavente  
Gerente General



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 de diciembre de 2019**

**2.12 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta sobre el resultado del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre del ejercicio.

El impuesto diferido es calculado aplicando el método del pasivo, considerando las diferencias temporarias resultantes de la valuación contable y fiscal de los activos y pasivos al cierre del ejercicio.

El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados contables y que serán aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad y ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

**2.13 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.

**2.14 Provisiones**

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros, distintas a las originadas en siniestros, son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el monto de la obligación haya sido estimado en forma confiable.

**2.15 Arrendamientos**

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados por la Sociedad bajo arrendamientos operativos son cargados a los resultados en forma lineal durante el período de arrendamiento.



  
**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas

  
**PwC**  
Iniciado para identificación

  
**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AL 31 de diciembre de 2019**

**2.16 Criterio de imputación de pérdidas y ganancias**

La Sociedad aplica, salvo para el caso de las comisiones, el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de los costos y gastos.

Los ingresos por comisiones se reconocen, tal cual lo establece el Art. 55 del Decreto 399/95, en el momento en que el aporte del afiliado es acreditado efectivamente en la cuenta de ahorro individual respectiva.

La depreciación de los bienes de uso y amortización de los intangibles es calculada aplicando los criterios indicados en Nota 2.8 y Nota 2.9, respectivamente.

Las diferencias de cambio son reconocidas según se establece en Nota 2.3.

**2.17 Uso de estimaciones contables**

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y la Gerencia de la Sociedad 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 contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

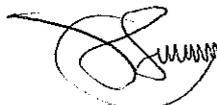
La Dirección y Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para la valuación de las inversiones, las depreciaciones de bienes de uso y amortizaciones de intangibles, y la determinación del cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

**2.18 Definición de fondos**

Para la preparación del Estados de Origen y Aplicación de Fondos se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

**2.19 Información Comparativa**

La información correspondiente al 31 de diciembre de 2018 incluye reclasificaciones para adecuarla a los criterios de exposición del presente ejercicio.



**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas

10



**PwC**

Inicialado para identificación



**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de caja), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia y la Dirección.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

La Sociedad no se encuentra significativamente expuesta a riesgo cambiario. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 las transacciones realizadas por la Sociedad fueron sustancialmente en pesos uruguayos.

El riesgo cambiario al que se expone la Sociedad es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Gerencia y la Dirección.

A continuación, se resume la posición de saldos de activos y pasivos en moneda extranjera:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Dólares estadounidenses	Total equivalente \$	Dólares estadounidenses	Total equivalente \$
<b>Activo</b>				
Disponibilidades	7.372	275.239	905	29.319
Créditos	29.381	1.096.978	36.815	1.192.439
<b>Total Activo</b>	<b>36.753</b>	<b>1.372.217</b>	<b>37.720</b>	<b>1.221.758</b>
<b>Pasivo</b>				
Deudas comerciales	(36.208)	(1.351.859)	(9.858)	(319.302)
Deudas diversas	(18.586)	(693.938)	(18.258)	(591.366)
<b>Total Pasivo</b>	<b>(54.794)</b>	<b>(2.045.797)</b>	<b>(28.116)</b>	<b>(910.668)</b>
<b>POSICIÓN NETA ACTIVA</b>	<b>(18.041)</b>	<b>(673.580)</b>	<b>9.604</b>	<b>311.090</b>



Cr. Jorge Strimber  
Gerente de Administración y Finanzas

11



pwc

Inicialado para identificación



Ec. María Dolores Benavente  
Gerente General



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

Al 31 de diciembre de 2019 si el peso uruguayo se hubiera debilitado / fortalecido en un 5% frente al dólar con el resto de las variables constantes se hubiera producido un impacto negativo / positivo de \$ 33.679 en el resultado del ejercicio (positivo / negativo de \$ 15.555 al 31 de diciembre de 2018).

(ii) Riesgo de precios

El riesgo de precio es el riesgo de que el valor de un instrumento fluctúe como resultado de cambios en los valores razonables, ya sea causado por factores propios de la inversión, de su emisor o factores que afecten a todos los instrumentos transados en el mercado.

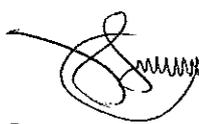
Las inversiones se encuentran valuadas a valores razonables y sus cambios son reconocidos en el Estado de Resultados.

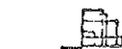
(iii) Riesgo de tasa de interés sobre los flujos de caja

El detalle de los activos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés y su fecha más temprana de modificación es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

	Vencimiento	Tasa efectiva	Menor a un año \$	1 año a 3 años \$	Total \$
Letras de Regulación Monetaria en \$	03/01/2020	6,950%	26.980.126	-	26.980.126
Letras de Regulación Monetaria en \$	20/01/2020	8,570%	49.764.021	-	49.764.021
Letras de Regulación Monetaria en \$	24/01/2020	8,346%	49.726.233	-	49.726.233
Letras de Regulación Monetaria en \$	27/01/2020	8,570%	11.924.546	-	11.924.546
Letras de Regulación Monetaria en \$	22/04/2020	9,249%	26.264.243	-	26.264.243
Letras de Regulación Monetaria en \$	08/05/2020	9,389%	35.836.096	-	35.836.096
Letras de Regulación Monetaria en \$	08/05/2020	9,389%	48.427.158	-	48.427.158
Letras de Regulación Monetaria en \$	10/06/2020	9,678%	33.585.487	-	33.585.487
Letras de Regulación Monetaria en \$	28/08/2020	10,200%	51.569.832	-	51.569.832
Letras de Regulación Monetaria en \$	10/03/2021	10,803%	-	61.927.042	61.927.042
Letras de Regulación Monetaria en \$	08/09/2021	10,846%	-	16.800.115	16.800.115
Letras de Regulación Monetaria en \$	20/10/2021	10,857%	-	24.068.912	24.068.912
Letras de Regulación Monetaria en \$	20/10/2021	10,857%	-	41.498.125	41.498.125
Letras de Regulación Monetaria en \$	08/12/2021	10,868%	-	27.007.190	27.007.190
<b>TOTAL</b>			<b>334.077.742</b>	<b>171.301.384</b>	<b>505.379.126</b>

  
Cr. Jorge Strimber  
Gerente de Administración y Finanzas



Inicialado para identificación

  
Ec. María Dolores Benavente  
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

Al 31 de diciembre de 2018:

	Vencimiento	Tasa efectiva	Menor a un año \$	1 año a 3 años \$	Total \$
Letras de Regulación Monetaria en \$	04/01/2019	6,12%	4.994.305	-	4.994.305
Letras de Regulación Monetaria en \$	11/01/2019	5,50%	49.897.424	-	49.897.424
Letras de Regulación Monetaria en \$	05/04/2019	9,23%	43.945.752	-	43.945.752
Letras de Regulación Monetaria en \$	31/05/2019	9,62%	28.860.093	-	28.860.093
Letras de Regulación Monetaria en \$	26/07/2019	9,87%	47.363.489	-	47.363.489
Letras de Regulación Monetaria en \$	22/04/2020	10,15%	-	23.769.249	23.769.249
Letras de Regulación Monetaria en \$	10/06/2020	10,17%	-	30.407.331	30.407.331
<b>TOTAL</b>			<b>175.061.063</b>	<b>54.176.580</b>	<b>229.237.643</b>

En el siguiente cuadro se resume la sensibilidad de las Letras de Regulación Monetarias a cambios en las tasas de mercado al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018. Si las tasas hubieran sido 300 puntos básicos mayores o menores el impacto en el resultado del ejercicio hubiera sido el siguiente:

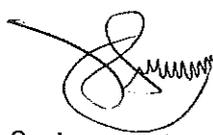
	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Variación razonable en las tasas	Impacto Ganancia / (Pérdida)	Variación razonable en las tasas	Impacto Ganancia / (Pérdida)
Letras de Regulación Monetaria	+3%	(9.689.172)	+3%	(3.420.471)
	- 3%	10.324.952	- 3%	3.612.701

(b) Riesgo de crédito

La Gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua.

Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por inversiones en valores públicos e inversiones en Reserva Especial - Fondo de Ahorro Previsional.

El riesgo crediticio es limitado debido a que las inversiones en valores públicos están expuestas a riesgo soberano y la inversión en la Reserva Especial - Fondo de Ahorro Previsional está constituida por inversiones con entidades de alta calificación crediticia como contraparte.



Cr. Jorge Strimber  
Gerente de Administración y Finanzas

13



PwC

Inicialado para identificación



Ec. María Dolores Benavente  
Gerente General



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
AL 31 de diciembre de 2019

(c) Riesgo de liquidez

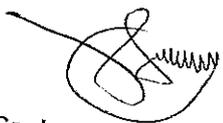
La Sociedad cuenta con niveles razonables de liquidez mediante el manejo de disponibilidades en instituciones financieras y colocaciones en inversiones temporarias por lo cual entiende que el riesgo de liquidez se encuentra minimizado. De todos modos existe un monitoreo periódico de la Dirección y Gerencia de la Sociedad sobre el flujo de efectivo esperado.

En el siguiente cuadro se analizan los pasivos financieros de la Sociedad por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del ejercicio hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

	Menos de 1 año \$	Entre 1 y 2 años \$	Entre 2 y 5 años \$	Más de 5 años \$	Total \$
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>					
Deudas comerciales	3.955.965	-	-	-	3.955.965
Deudas diversas	6.784.020	-	-	-	6.784.020
<b>TOTAL</b>	<b>10.739.985</b>	-	-	-	<b>10.739.985</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>					
Deudas comerciales	1.946.740	-	-	-	1.946.740
Deudas diversas	7.502.341	-	-	-	7.502.341
<b>TOTAL</b>	<b>9.449.081</b>	-	-	-	<b>9.449.081</b>

**3.2 Estimaciones a valor razonable**

Se entiende que el valor contable de los créditos y de las deudas comerciales y diversas, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa promedio activa que surge de la cartera de inversiones que posee la Sociedad; estos valores razonables corresponden al nivel 2 de jerarquía.



**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas



**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

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

**Al 31 de diciembre de 2019:**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos:</b>				
Valores Públicos	-	505.379.126	-	505.379.126
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>505.379.126</b>	<b>-</b>	<b>505.379.126</b>

**Al 31 de diciembre de 2018:**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos:</b>				
Valores Públicos	-	229.237.643	-	229.237.643
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>229.237.643</b>	<b>-</b>	<b>229.237.643</b>

Jerarquías de medidas de 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 (en general, valores informados o definidos por el B.C.U.).
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

No se han producido transferencias entre los diferentes niveles de jerarquía de valor razonable.



**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas



**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

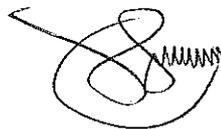
A los efectos de la preparación del estado de origen y aplicación de fondos, efectivo y equivalentes de efectivo se define de la siguiente forma:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Disponibilidades	684.021	356.495
Inversiones temporarias - 0 a 30 días (Nota 5)	138.394.926	54.891.729
<b>TOTAL</b>	<b>139.078.947</b>	<b>55.248.224</b>

NOTA 5 - INVERSIONES - VALORES PÚBLICOS

5.1 Apertura de los valores públicos por plazo

	Entre 0 o 30 días \$	Entre 31 y 90 días \$	Entre 91 y 180 días \$	Entre 181 días y 1 año \$	Más de 1 año \$	Total \$
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>						
Valores Públicos	138.394.926	-	144.112.984	51.569.832	171.301.384	505.379.126
<b>TOTAL</b>	<b>138.394.926</b>	<b>-</b>	<b>144.112.984</b>	<b>51.569.832</b>	<b>171.301.384</b>	<b>505.379.126</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>						
Valores Públicos	54.891.729	-	72.805.845	47.363.489	54.176.580	229.237.643
<b>TOTAL</b>	<b>54.891.729</b>	<b>-</b>	<b>72.805.845</b>	<b>47.363.489</b>	<b>54.176.580</b>	<b>229.237.643</b>



Sr. Jorge Strimber  
Gerente de Administración y Finanzas



Sr. María Dolores Benavente  
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

5.2 Detalle de inversiones

Al 31 de diciembre de 2019:

	Fecha vto.	Valor nominal	Precio/Tasa	Valor en moneda de origen	Valor en \$ uruguayos
<b>Valores Públicos en el país</b>					
Letras de Regulación Monetaria en \$	03/01/2020	27.000.000	6,950%	26.980.126	26.980.126
Letras de Regulación Monetaria en \$	20/01/2020	50.000.000	8,570%	49.764.021	49.764.021
Letras de Regulación Monetaria en \$	24/01/2020	50.000.000	8,346%	49.726.233	49.726.233
Letras de Regulación Monetaria en \$	27/01/2020	12.000.000	8,570%	11.924.546	11.924.546
Letras de Regulación Monetaria en \$	22/04/2020	27.000.000	9,249%	26.264.243	26.264.243
Letras de Regulación Monetaria en \$	08/05/2020	37.000.000	9,389%	35.836.096	35.836.096
Letras de Regulación Monetaria en \$	08/05/2020	50.000.000	9,389%	48.427.158	48.427.158
Letras de Regulación Monetaria en \$	10/06/2020	35.000.000	9,678%	33.585.487	33.585.487
Letras de Regulación Monetaria en \$	28/08/2020	55.000.000	10,200%	51.569.832	51.569.832
Letras de Regulación Monetaria en \$	10/03/2021	70.000.000	10,803%	61.927.042	61.927.042
Letras de Regulación Monetaria en \$	08/09/2021	20.000.000	10,846%	16.800.115	16.800.115
Letras de Regulación Monetaria en \$	20/10/2021	29.000.000	10,857%	24.068.912	24.068.912
Letras de Regulación Monetaria en \$	20/10/2021	50.000.000	10,857%	41.498.125	41.498.125
Letras de Regulación Monetaria en \$	08/12/2021	33.000.000	10,868%	27.007.190	27.007.190
<b>TOTAL</b>					<b>505.379.126</b>

Al 31 de diciembre de 2018:

	Fecha vto.	Valor nominal	Precio/Tasa	Valor en moneda de origen	Valor en \$ uruguayos
<b>Valores Públicos en el país</b>					
Letras de Regulación Monetaria en \$	04/01/2019	5.000.000	6,12%	4.994.305	4.994.305
Letras de Regulación Monetaria en \$	11/01/2019	50.000.000	5,50%	49.897.424	49.897.424
Letras de Regulación Monetaria en \$	05/04/2019	45.000.000	9,23%	43.945.752	43.945.752
Letras de Regulación Monetaria en \$	31/05/2019	30.000.000	9,62%	28.860.093	28.860.093
Letras de Regulación Monetaria en \$	26/07/2019	50.000.000	9,87%	47.363.489	47.363.489
Letras de Regulación Monetaria en \$	22/04/2020	27.000.000	10,15%	23.769.249	23.769.249
Letras de Regulación Monetaria en \$	10/06/2020	35.000.000	10,17%	30.407.331	30.407.331
<b>TOTAL</b>					<b>229.237.643</b>



Cr. Jorge Strimber  
Gerente de Administración y Finanzas

17



Ec. María Dolores Benavente  
Gerente General




Iniciado para Identificación

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
AL 31 de diciembre de 2019

**NOTA 6 - BIENES DE USO**

6.1 La composición y evolución de los saldos de bienes de uso durante el ejercicio se expone en el Anexo.

6.2 Las depreciaciones del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019, por un importe de \$ 3.672.246 (\$ 3.970.629 al 31 de diciembre de 2018) han sido imputadas como egresos operativos.

**NOTA 7 - INTANGIBLES**

7.1 La composición y evolución de los saldos de los activos intangibles durante el ejercicio se expone en el Anexo.

7.2 La amortización del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019, por un importe de \$ 163.393 (\$ 163.393 al 31 de diciembre de 2018) ha sido imputada como egresos operativos.

**NOTA 8 - INVERSIONES - RESERVA ESPECIAL**

8.1 El saldo de la Reserva Especial constituida al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 470.256.451 (\$ 413.143.955 al 31 de diciembre de 2018) y equivale a un 0.505% del Fondo de Ahorro Previsional Neto – Subfondo de acumulación (0.506% del Fondo de Ahorro Previsional Neto – Subfondo de acumulación al 31 de diciembre de 2018).

La reserva ha sido constituida y se mantiene de acuerdo con los términos del Art. 31 de la R.N.C.A.F.P. y las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Servicios Financieros del B.C.U. (Nota 2.7).

8.2 Los movimientos de la Reserva Especial durante el ejercicio fueron los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>413.143.955</b>	<b>378.258.144</b>
Rentabilidad neta	57.112.496	27.885.811
Incrementos	-	7.000.000
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b><u>470.256.451</u></b>	<b><u>413.143.955</u></b>

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

NOTA 9 - DEUDAS DIVERSAS

9.1 La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Sueldos y jornales a pagar	4.138	-
Provisión por indemnización por despido	6.596.617	-
Provisiones salariales	61.012.950	55.077.804
Provisiones para impuestos nacionales (Nota 9.2 y 9.3)	188.135	-
Tasa Regulación Sistema Financiero	85.594	108.869
Provisiones para gastos diversos	6.784.020	7.502.341
Acreedores por cargas sociales	3.667.500	3.183.173
Acreedores fiscales	2.699.235	2.363.960
<b>TOTAL</b>	<b>81.038.189</b>	<b>68.236.147</b>

9.2 Al 31 de diciembre de 2019 la provisión por impuesto a la renta asciende a \$ 110.493.669 (\$ 128.020.396 al 31 de diciembre de 2018) y se presenta neta de los anticipos realizados en el ejercicio por la suma de \$ 118.169.318 (\$ 129.405.578 al 31 de diciembre de 2018). La diferencia entre los importes anticipados y los provisionados al 31 de diciembre de 2019 y 31 diciembre de 2018 se encuentra contabilizada dentro del rubro Anticipos y retenciones impositivas.

9.3 Al 31 de diciembre de 2019 la provisión por impuesto al patrimonio asciende a \$ 1.438.172 (\$ 1.023.794 al 31 de diciembre de 2018) y se presenta neta de los anticipos realizados en el ejercicio por la suma de \$ 1.250.037 (\$ 1.359.298 al 31 de diciembre de 2018). La diferencia entre los importes anticipados y los provisionados al 31 de diciembre de 2018 se encuentra contabilizada dentro del rubro Anticipos y retenciones impositivas.



**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas



**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

**NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO**

**10.1** Los activos y pasivos diferidos por impuesto a la renta se muestran neteados ya que los mismos son legalmente compensables en la medida que corresponden a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Activos por impuesto diferido:		
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses de plazo	1.751.860	1.925.692
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	8.715.492	6.467.721
	<u>10.467.352</u>	<u>8.393.413</u>
Pasivos por impuesto diferido:		
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses de plazo	-	-
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>10.467.352</u></b>	<b><u>8.393.413</u></b>

**10.2** El movimiento bruto en la cuenta de impuesto a la renta diferido fue el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
<b>Saldos al inicio</b>	8.393.413	7.358.032
Crédito en resultados (Nota 13)	<u>2.073.939</u>	<u>1.035.381</u>
<b>Saldos al cierre</b>	<b><u>10.467.352</u></b>	<b><u>8.393.413</u></b>

**10.3** Los movimientos en activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio fueron los siguientes:

**Activos por impuesto diferido**

	<u>Bienes de uso</u>	<u>Inversiones</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Total</u>
<b>Al 1 de enero de 2018</b>	1.598.922	99.727	5.659.383	7.358.032
Crédito/(cargo) a resultados	326.770	(99.727)	808.338	1.035.381
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b><u>1.925.692</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>6.467.721</u></b>	<b><u>8.393.413</u></b>
Crédito/(cargo) a resultados	(173.832)		2.247.771	2.073.939
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b><u>1.751.860</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>8.715.492</u></b>	<b><u>10.467.352</u></b>



  
**Cr. Jorge Strimber**  
Gerente de Administración y Finanzas

  
**PwC**

Inicialado para identificación

  
**Ec. María Dolores Benavente**  
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

## NOTA 11 - PATRIMONIO

## 11.1 Capital Social

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 300.000.000 (pesos uruguayos trescientos millones). El capital integrado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 148.966.409, y se compone de 148.966.409 acciones en circulación, nominativas no endosables, de un valor nominal de \$ 1 cada una.

## 11.2 Patrimonio mínimo

**11.2.1** De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 97 de la Ley 16.713 el patrimonio de la Administradora, excluida la inversión en la Reserva Especial, no podrá ser inferior a sesenta mil unidades reajustables o al dos por ciento del valor del Fondo de Ahorro Previsional, si éste fuere mayor, hasta alcanzar la suma de ciento cincuenta mil unidades reajustables, para quedar fijado en esta cantidad.

Si el patrimonio de la Administradora, excluida la inversión en la Reserva Especial, se redujere por debajo del mínimo exigido, deberá ser reintegrado totalmente dentro del plazo de tres meses contados desde el momento en que se verificó tal reducción, sin necesidad de intimación o notificación previa por parte de la autoridad de control. En caso contrario, el Poder Ejecutivo, con la opinión previa del B.C.U, procederá a revocar la autorización para funcionar y dispondrá la liquidación de la Administradora.

**11.2.2** Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el patrimonio de la Administradora, excluida la inversión en la Reserva Especial, se mantuvo por encima del mínimo exigido.

Al 31 de diciembre de 2019 el patrimonio de la Administradora, excluida la inversión en la Reserva Especial, asciende a \$ 457.627.226 manteniendo \$ 277.838.726 por encima de mínimo exigido que asciende a \$ 179.788.500 (el patrimonio de la Administradora, excluida la inversión en la Reserva Especial, asciende a \$ 189.978.652 manteniendo \$ 25.680.652 por encima de mínimo exigido que asciende a \$ 164.298.000 al 31 de diciembre de 2018).

## 11.3 Restricción a la distribución de utilidades

**11.3.1** La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del Artículo 93 de la Ley de Sociedades comerciales, que dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

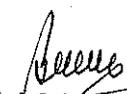


  
Cr. Jorge Strimber  
Jefe de Administración y Finanzas

21

  
PwC

Inicialado para identificación

  
Ec. María Dolores Benaven  
Gerente General

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
AL 31 de diciembre de 2019

**11.3.2** De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 98 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad no podrá distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

**11.4 Dividendos**

**11.4.1** La Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2019 resolvió distribuir el saldo pendiente de resultados acumulados al cierre del ejercicio 2017 por la suma de \$ 47.718.744. El día 26 de febrero de 2019 se hizo efectivo el pago al único accionista de la Sociedad.

**11.4.2** La Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de diciembre de 2018 resolvió distribuir parcialmente resultados acumulados al cierre del ejercicio 2017 por la suma de \$ 370.000.000. El día 19 de diciembre de 2018 se hizo efectivo el pago al único accionista de la Sociedad.

**NOTA 12 - REMUNERACIONES**

Los gastos del personal incurridos por la Sociedad han sido los siguientes:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Retribuciones personales	126.491.183	111.927.776
Cargas sociales	14.758.604	12.915.263
Otras retribuciones personales	29.609.173	26.449.946
Otras prestaciones al personal	10.125.706	3.332.011
Honorarios profesionales	5.446.986	4.982.402
<b>TOTAL</b>	<b><u>186.431.652</u></b>	<b><u>159.607.398</u></b>

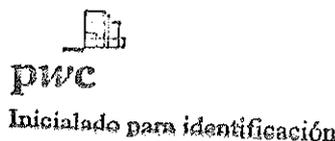
El número promedio de colaboradores durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 fue de 88 personas (86 al 31 de diciembre de 2018).



Cr. Jorge Strimber  
Gerente de Administración y Finanzas



Ec. María Dolores Benavent  
Gerente General



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

NOTA 13 - CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

13.1 Cargo por impuesto a la renta

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuesto corriente	110.449.368	128.366.974
Impuesto diferido (Nota 10)	(2.073.939)	(1.035.381)
<b>Total cargo por impuesto a la renta</b>	<b>108.375.429</b>	<b>127.331.593</b>

13.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	%	\$	%	\$
Resultado antes de impuesto a la renta		480.855.243		503.975.765
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25%)	25%	120.213.811	25%	125.993.941
<u>Efecto en el impuesto de:</u>				
Utilidades netas no sujetas a impuesto	- 3,67%	(17.627.963)	- 0,05%	(253.389)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	0,78%	3.742.424	0,48%	2.433.901
Otros ajustes	0,43%	2.047.157	- 0,17%	(842.860)
<b>Cargo por impuesto a la renta</b>	<b>22,54%</b>	<b>108.375.429</b>	<b>25,27%</b>	<b>127.331.593</b>

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

14.1 Saldos con partes relacionadas

La Sociedad mantiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

a) Activos y pasivos:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>Disponibilidades</b>		
<b>Bancos</b>		
Banco Itaú Uruguay S.A.	638.606	323.480
<b>TOTAL</b>	<b>638.606</b>	<b>323.480</b>



  
Cr. Jorge Strimber  
Gerente de Administración y Finanzas

23

  
PwC

Inicialado para identificación

  
Ec. María Dolores Benavente  
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

b) Valores en custodia:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>Inversiones – Valores públicos</b>		
Banco Itaú Uruguay S.A. (Nota 5) (*)	505.379.126	229.237.643
<b>TOTAL</b>	<b>505.379.126</b>	<b>229.237.643</b>

(\*) Valor nominal \$ 545.000.000 al 31 de diciembre de 2019 (valor nominal \$ 242.000.000 al 31 de diciembre de 2018).

c) Valores en garantía:

Asimismo, y como se expone en Nota 16, se encuentran afectados en garantía en Banco Itaú Uruguay S.A. Letras de regulación monetaria por un valor nominal de \$ 7.500.000 (\$7.500.000 al 31 de diciembre de 2018).

#### 14.2 Transacciones con compañías relacionadas

La Sociedad realiza transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios. Los términos y las condiciones de estas transacciones son determinados a valores de mercado.

El siguiente es el detalle de las principales transacciones con compañías relacionadas efectuadas por la Sociedad:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>Egresos financieros - Gastos bancarios</b>		
Banco Itaú Uruguay S.A.	234.070	261.790
<b>TOTAL</b>	<b>234.070</b>	<b>261.790</b>
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>Ganancias por inversiones propias - Intereses ganados</b>		
Banco Itaú Uruguay S.A.	50.315	842.787
<b>TOTAL</b>	<b>50.315</b>	<b>842.787</b>

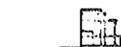


Cr. Jorge Strimber  
Gerente de Administración y Finanzas

24



Ec. María Dolores Benavent  
Gerente General



Inicialado para identificación

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 de diciembre de 2019

**NOTA 15 - BIENES DE TERCEROS ADMINISTRADOS - FONDO DE AHORRO PREVISIONAL**

15.1 La Sociedad administra el Fondo de Ahorro Previsional propiedad de los afiliados a la Sociedad. La composición del Fondo de Ahorro Previsional es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Subfondo de Acumulación	76.995.304.883	67.332.929.903
Subfondo de Retiro	16.076.710.878	14.302.365.048
<b>TOTAL</b>	<b><u>93.072.015.761</u></b>	<b><u>81.635.294.951</u></b>

15.2 De acuerdo a lo establecido en la Ley N° 19.162 del 1 de noviembre de 2013, a partir del 1 de agosto de 2014 el Fondo de Ahorro Previsional pasó a estar compuesto por dos subfondos denominados Subfondo de Acumulación y Subfondo de Retiro. Los aportes de los afiliados se vierten exclusivamente en el Subfondo de Acumulación hasta que el afiliado cumpla cincuenta y cinco años de edad, momento a partir del cual el saldo acumulado en su cuenta de ahorro individual se transfiere progresivamente y de acuerdo a los parámetros establecidos en el Art. 19 de la mencionada Ley, al Subfondo de Retiro. Los aportes realizados a partir del momento en que corresponda incorporar al afiliado al Subfondo de Retiro se volcarán a dicho Subfondo. Las sumas vertidas en el Subfondo de Retiro no podrán retomar ni transferirse al Subfondo de Acumulación.

**NOTA 16 - VALORES AFECTADOS EN GARANTIA**

Conforme a lo establecido en la cláusula décimo sexta del contrato de alquiler del inmueble ubicado en la calle Solano García N° 2581 de fecha 20 de setiembre de 2012, la Sociedad ha constituido una prenda de primer grado a favor del arrendador de una letra de regulación monetaria escritural de valor nominal \$ 7.500.000 cuyo vencimiento es el 10 de junio de 2020 y se encuentra en custodia en el Banco Itaú Uruguay S.A. (Nota 14.1) (valor nominal \$ 7.500.000 cuyo vencimiento es el 10 de junio de 2020 al 31 de diciembre 2018).

**NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES**

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del ejercicio que puedan afectar en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.




Ec. María Dolores Benavente  
Gerente General

UNION CAPITAL AFAP S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
(Pesos uruguayos)

	Valores originales				Depreciaciones / Amortizaciones				Valores netos 31 de diciembre de 2019
	Saldos al 1° de enero de 2019	Altas	Bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2019	Saldos al 1° de enero de 2019	Bajas	Del ejercicio	Saldos al 31 de diciembre de 2019	
<b>Bienes de uso</b>									
Muebles y útiles	2.714.530	-	23.257	2.691.273	1.458.208	23.257	271.101	1.706.052	985.221
Máquinas y equipos	3.660.522	83.098	1.843.509	1.900.111	2.396.969	1.843.509	413.115	966.575	933.536
Equipos de computación	3.600.150	293.869	1.132.100	2.761.919	2.516.428	1.132.100	563.586	1.937.914	824.005
Mejoras en inmuebles arrendados	19.351.138	19.519	-	19.370.657	9.828.970	-	2.434.444	12.263.414	7.107.243
<b>Total</b>	<b>29.326.340</b>	<b>396.486</b>	<b>2.998.866</b>	<b>26.723.960</b>	<b>16.200.575</b>	<b>2.998.866</b>	<b>3.672.246</b>	<b>16.873.955</b>	<b>9.850.005</b>
<b>Intangibles</b>									
Gastos diferidos	816.966	-	-	816.966	394.867	-	163.393	558.260	258.706
<b>Total</b>	<b>816.966</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>816.966</b>	<b>394.867</b>	<b>-</b>	<b>163.393</b>	<b>558.260</b>	<b>258.706</b>



Cr. Jorge Strimber  
Gerente General



Sr. Maria Dolores Benavente  
Gerente General



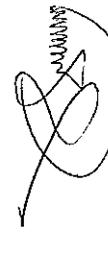
PwC

Iniciado para identificación

UNION CAPITAL AFAP S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Pesos uruguayos)

	Valores originales			Depreciaciones / Amortizaciones			Valores netos 31 de diciembre de 2018
	Saldos al 1° de enero de 2018	Altas	Bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Bajas	Del ejercicio	
<b>Bienes de uso</b>							
Muebles y útiles	3.000.184	-	285.654	2.714.530	285.654	315.829	1.458.208
Máquinas y equipos	3.900.748	361.556	601.782	3.660.522	601.782	627.322	2.396.969
Equipos de computación	3.350.888	249.282	-	3.600.150	-	603.881	2.516.428
Mejoras en inmuebles arrendados	19.209.374	141.764	-	19.351.138	-	2.423.597	9.522.168
<b>Total</b>	<b>29.461.174</b>	<b>752.602</b>	<b>887.436</b>	<b>29.326.340</b>	<b>887.436</b>	<b>3.970.629</b>	<b>13.125.765</b>
<b>Intangibles</b>							
Gastos diferidos	816.966	-	-	816.966	-	153.393	394.867
<b>Total</b>	<b>816.966</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>816.966</b>	<b>-</b>	<b>153.393</b>	<b>422.099</b>

  
Cr. Jorge Strimber  
Gerente de Administración y Finanzas

  
María Dolores Benavente  
Gerente General

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

***Estados financieros consolidados  
al 31 de julio de 2019***

## ***Contenido***

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de posición financiera

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados



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

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

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

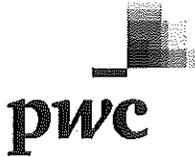
### **Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros**

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

### **Responsabilidad del Auditor**

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

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



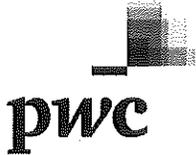
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría calificada.

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

4. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2019 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc., que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US\$ 2.480.434, ingresos netos por US\$ 4.060.069 y pérdidas y ganancias por US\$ 46.765 -ganancia- (al 31 de julio de 2018, activos netos por US\$ 3.718.159, ingresos netos por US\$ 7.249.949 y pérdidas y ganancias por US\$ 79.309 -ganancia-, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2019 y al 31 de julio de 2018, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
5. Según se describe en Nota 3.3 a los presentes estados financieros consolidados, CONAPROLE informa segmentos de operaciones. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros consolidados no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 8 - Segmentos de operación.

#### **Opinión calificada**

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



### **Párrafo de énfasis**

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

### **Énfasis en otros asuntos**

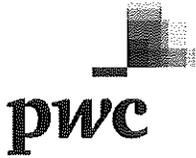
8. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2019; el referido dictamen contiene una opinión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descritas en los numerales 4 y 7, respectivamente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

### **Otra información**

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

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no comprende la otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusión sobre la misma. En el marco de nuestro examen de auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información antes mencionada cuando la misma se encuentre disponible, y al hacerlo, debemos considerar si la misma es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoría o, de otra forma, parece estar significativamente distorsionada.

Si, cuando leamos la Memoria anual, concluimos que la misma contiene inconsistencias o apartamientos significativos, deberemos informar sobre este hecho a los órganos de dirección.



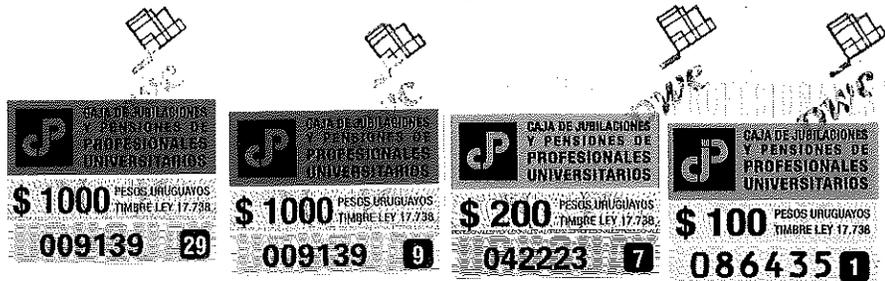
Como se describe en el numeral 4 de la sección Bases para la calificación de la opinión, no hemos obtenido evidencia suficiente y apropiada sobre la información financiera asociada a las inversiones en ciertas subsidiarias. En consecuencia, no estaremos en condiciones de concluir si la otra información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

Montevideo, Uruguay  
30 de setiembre de 2019

*Amirante Bonel Copas*

*Conti*

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019  
(dólares estadounidenses)**

	<b>Notas</b>	<b>Aportes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio atribuible a CONAPROLE</b>	<b>Interés no controlante</b>	<b>Patrimonio total</b>
<b>Saldos al 31 de julio de 2017</b>		<b>71.491.716</b>	<b>49.818.241</b>	<b>41.125.094</b>	<b>199.470.113</b>	<b>361.905.164</b>	<b>26.212</b>	<b>361.931.376</b>
Resultado del ejercicio		-	-	-	59.262.803	59.262.803	(18.301)	59.244.502
Otros resultados integrales		-	-	(441.902)	-	(441.902)	(1.114)	(443.016)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(441.902)	59.262.803	58.820.901	(19.415)	58.801.486
Aportes		8.472.321	-	-	-	8.472.321	-	8.472.321
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(63.490.156)	(63.490.156)	-	(63.490.156)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		8.472.321	-	-	(63.490.156)	(55.017.835)	-	(55.017.835)
<b>Saldos al 31 de julio de 2018</b>		<b>79.964.037</b>	<b>49.818.241</b>	<b>40.683.192</b>	<b>195.242.760</b>	<b>365.708.230</b>	<b>6.797</b>	<b>365.715.027</b>
Modificaciones a los saldos iniciales	3.2.a	-	-	-	(3.372.172)	(3.372.172)	-	(3.372.172)
<b>Saldos al 31 de julio de 2018 modificados</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>	<b>6.797</b>	<b>362.342.855</b>
Resultado del ejercicio		-	-	-	57.345.423	57.345.423	1.813	57.347.236
Otros resultados integrales	16	-	-	96.119	-	96.119	521	96.640
Resultado integral del ejercicio		-	-	96.119	57.345.423	57.441.542	2.334	57.443.876
Aportes	14	7.211.486	-	-	-	7.211.486	-	7.211.486
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-	-	-
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.566.438)	(67.566.438)	-	(67.566.438)
Transacciones con interés no controlante	16.1	-	-	(31.409)	-	(31.409)	(9.131)	(40.540)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.211.486	-	(31.409)	(67.566.438)	(60.386.361)	(9.131)	(60.395.492)
<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>	<b>-</b>	<b>359.391.239</b>

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

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019  
(dólares estadounidenses)**

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

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2019**

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

**1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

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

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

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

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

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

Tiene constituido domicilio legal en Magallanes 1871 (Montevideo – Uruguay). La actividad industrial se realiza en ocho plantas 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:

<u>Empresa</u>	% participación y % de votos		País
	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018	
<b>Subsidiarias</b>			
Fritran S.A. (ex CE.ME.S.A.)	-	-	Uruguay
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	-	100%	Argentina
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. (Nota 16.1)	100%	99,478%	Brasil
Leben 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.

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

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

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

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

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. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

Empresa	31 de julio de	31 de julio de
	2019	2018
	% de participación y % de votos	
Fritran S.A. (ex CE.ME.S.A.)	-	-
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	-	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. (Nota 16.1)	100%	99,478%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2019. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

## 3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

### 3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

### 3.2 Cambios en las políticas contables

a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2018.*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019*

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

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

### 3.4 Moneda extranjera

#### 3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

#### 3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Pesos uruguayos	0,029	0,033
Euros	1,109	1,170
Reales	0,254	0,259

### 3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.6 Activos intangibles**

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

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

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

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

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

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

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

### **3.8 Inversiones en subsidiarias**

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

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

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

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

### **3.9 Activos financieros**

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

##### **3.9.1.1 Clasificación**

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

##### **3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado**

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

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

Al 31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e inversiones temporarias (Nota 3.12), y Efectivo.

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

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

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

Al 31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

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

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

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

##### **3.9.1.2 Costo amortizado**

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

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

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagos estimados (incluira 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 periodo 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 periodo de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

### **Política de deterioro previa**

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

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

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

- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
  - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
  - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacionen con los incumplimientos de los activos en la cartera.

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

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

### **3.10 Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

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

### **3.11 Existencias**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.15 Préstamos**

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

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

### **3.16 Beneficios al personal**

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

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

### **3.17 Provisiones**

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

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

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

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

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

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

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

### **3.19 Arrendamientos**

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

### **3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

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

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

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

##### 4.1 Factores de riesgo financiero

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

##### 4.1.a Riesgo de mercado

###### (i) Riesgo cambiario

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

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

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

<sup>(1)</sup> Corresponde a las posiciones en moneda extranjera de las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso uruguayo.

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 18.1.5).

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

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

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

## (ii) Riesgo de tasa de interés

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

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

## (iii) Riesgo de precios

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

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

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

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

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

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

#### 4.1.b Riesgo de crédito

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

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

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

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	69.167.788	39%	66.380.255	37%
Otros deudores menores al 4%	106.437.085	61%	113.367.490	63%
	<b>175.604.873</b>	<b>100%</b>	<b>179.747.745</b>	<b>100%</b>

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

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

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

<b>31 de julio de 2018</b>			
<b>Vencimiento</b>	<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		
	<b>Préstamos</b>	<b>Total</b>	
2018/2019	118.307.527	48.271.565	166.579.092
2019/2020	493.438	25.681.930	26.175.368
2020/2021	516.952	24.625.838	25.142.790
2021/2022	541.588	22.535.118	23.076.706
2022/2023	567.397	12.023.421	12.590.818
2023/2024	293.759	9.103.254	9.397.013
2024/2025	-	3.046.655	3.046.655
2025/2026	-	2.025.689	2.025.689
2026/2027	-	2.025.689	2.025.689
2027/2028	-	2.025.689	2.025.689
	<b>120.720.661</b>	<b>151.364.848</b>	<b>272.085.509</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 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	19.755.237	-	-	-	19.755.237
Préstamos a tasa fija largo plazo	24.531.333	24.533.764	40.060.076	2.308.606	91.433.779
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup>					
largo plazo	3.257.309	3.073.100	7.143.540	-	13.473.949
Préstamo Precio Diferido	6.020.613	2.040.692	5.798.983	8.587.996	22.448.284
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	106.982.433	255.468	1.664.228	-	108.902.129
	<b>160.546.925</b>	<b>29.903.024</b>	<b>54.666.827</b>	<b>10.896.602</b>	<b>256.013.378</b>

Al 31 de julio de 2018	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	9.998.074	-	-	-	9.998.074
Préstamos a tasa fija largo plazo	32.707.378	24.825.063	54.641.206	8.204.115	120.377.762
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup> largo plazo	931.135	823.433	1.610.385	-	3.364.953
Préstamo Precio Diferido	6.426.721	2.648.897	7.531.220	11.167.126	27.773.964
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	118.307.527	493.438	1.625.937	293.759	120.720.661
	<b>168.370.835</b>	<b>28.790.831</b>	<b>65.408.748</b>	<b>19.665.000</b>	<b>282.235.414</b>

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

#### 4.2 Estimaciones de valor razonable

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

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

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

#### 5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Provisión para litigios

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

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

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

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

## 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor inicial 31/07/2017</b>	<b>93.480.406</b>	<b>11.413.606</b>	<b>207.981.038</b>	<b>14.405.567</b>	<b>13.364.676</b>	<b>1.057.129</b>	<b>341.702.422</b>
Tasación	(1.203.031)	-	(9.062.253)	-	-	-	(10.265.284)
Adiciones	999.910	217.845	2.729.791	957.064	21.228.294	2.891.103	29.024.007
Retiros	(1.803)	(8.619)	(1.481.490)	(116.302)	-	(1.057.148)	(2.665.362)
Resultado por conversión	(250.198)	46.643	(347.753)	(121.649)	(139.079)	-	(812.036)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(130.534)	(1.709.937)	(1.486.599)	(1.033.797)	-	-	(4.360.867)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.064.908	25.924	7.545.969	390.982	(10.027.783)	-	-
<b>Valor 31/07/2018</b>	<b>94.959.658</b>	<b>9.985.462</b>	<b>205.878.703</b>	<b>14.481.865</b>	<b>24.426.108</b>	<b>2.891.084</b>	<b>352.622.880</b>
Tasación	(14.083.455)	-	(8.653.448)	-	-	-	(22.736.903)
Adiciones	225.956	411.258	1.606.746	910.411	25.583.152	9.407.115	38.144.638
Retiros	(561.708)	(42.672)	(153.451)	(43.296)	-	(2.891.103)	(3.692.230)
Resultado por conversión	(573.785)	(14.121)	(501.924)	(176.475)	133.285	-	(1.133.020)
Traslados - Transferencias de obras en curso	12.505.200	636.066	24.864.957	80.022	(38.086.245)	-	-
<b>Valor 31/07/2019</b>	<b>92.471.866</b>	<b>10.975.993</b>	<b>223.041.583</b>	<b>15.252.527</b>	<b>12.056.300</b>	<b>9.407.096</b>	<b>363.205.365</b>

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Depreciación inicial 31/07/2017</b>	<b>31.233.893</b>	<b>8.435.316</b>	<b>76.003.303</b>	<b>9.293.975</b>	-	-	<b>124.966.487</b>
Tasación	(1.245.240)	-	(9.136.698)	-	-	-	(10.381.938)
Cargo del ejercicio	5.468.445	1.110.025	19.586.069	1.366.858	-	-	27.531.397
Retiros	(1.803)	(8.619)	(536.297)	(111.727)	-	-	(658.446)
Resultado por conversión	(132.474)	(25.523)	(44.658)	(73.941)	-	-	(276.596)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(101.023)	(1.362.148)	(1.498.110)	(981.382)	-	-	(3.942.663)
Traslados	-	989	(989)	-	-	-	-
<b>Depreciación 31/07/2018</b>	<b>35.221.798</b>	<b>8.150.040</b>	<b>84.372.620</b>	<b>9.493.783</b>	-	-	<b>137.238.241</b>
Tasación	(14.332.946)	-	(8.878.158)	-	-	-	(23.211.104)
Cargo del ejercicio	5.741.768	856.148	19.983.582	1.380.373	-	-	27.961.871
Retiros	(548.390)	(42.404)	(109.570)	(33.228)	-	-	(733.592)
Resultado por conversión	(139.269)	(9.186)	(101.055)	(89.442)	-	-	(338.952)
Traslados	16.923	-	(16.923)	-	-	-	-
<b>Depreciación 31/07/2019</b>	<b>25.959.884</b>	<b>8.954.598</b>	<b>95.250.496</b>	<b>10.751.486</b>	-	-	<b>140.916.464</b>

## 6.3 Tasaciones

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

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

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

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

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

### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

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

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

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

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

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

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

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

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
<b>Valor neto 31/07/2017</b>	<b>62.246.513</b>	<b>131.977.735</b>	<b>194.224.248</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales	42.209	74.445	116.654
Adiciones	999.910	2.729.791	3.729.701
Retiros	-	(945.193)	(945.193)
Depreciaciones del ejercicio	(5.468.445)	(19.586.069)	(25.054.514)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(29.511)	11.511	(18.000)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.064.908	7.546.958	9.611.866
Resultado por conversión	(117.724)	(303.095)	(420.819)
<b>Valor neto 31/07/2018</b>	<b>59.737.860</b>	<b>121.506.083</b>	<b>181.243.943</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales	249.491	224.710	474.201
Adiciones	225.956	1.606.746	1.832.702
Retiros	(13.318)	(43.881)	(57.199)
Depreciaciones del ejercicio	(5.741.768)	(19.983.582)	(25.725.350)
Traslados - Transferencias de obras en curso	12.488.277	24.881.880	37.370.157
Resultado por conversión	(434.516)	(400.869)	(835.385)
<b>Valor neto 31/07/2019</b>	<b>66.511.982</b>	<b>127.791.087</b>	<b>194.303.069</b>

#### 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 1.548.993 al 31 de julio de 2019 (US\$ 8.704.603 al 31 de julio de 2018) (Nota 27).

#### 6.5 Garantías otorgadas

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

#### 6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2019 y 31 de julio de 2018, no se activaron costos financieros.

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

### 7.1 Composición

	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330
Deterioro	(614.731)	(614.731)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>899.599</b>	<b>899.599</b>

### 7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
<b>Valor neto al 31/07/2017</b>	<b>899.599</b>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
<b>Valor neto al 31/07/2018</b>	<b>899.599</b>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
<b>Valor neto al 31/07/2019</b>	<b>899.599</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. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

### 8.1 Composición

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

## 9. EXISTENCIAS

### 9.1 Composición

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

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

### 9.2 Provisión por deterioro

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

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

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de julio de 2019				
	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	221.940.431	-	221.940.431	19.269.407	241.209.838
Inversiones temporarias	23.076.592	-	23.076.592	-	23.076.592
Efectivo	14.766.026	-	14.766.026	-	14.766.026
<b>Total</b>	<b>259.783.049</b>	<b>1.757.921</b>	<b>261.540.970</b>	<b>19.269.407</b>	<b>280.810.377</b>

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

### 31 de julio de 2018

Activos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.783.355	1.783.355	-	1.783.355
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	223.763.120	-	223.763.120	26.069.648	249.832.768
Inversiones temporarias	19.170.808	-	19.170.808	-	19.170.808
Efectivo	8.550.336	-	8.550.336	-	8.550.336
<b>Total</b>	<b>251.484.264</b>	<b>1.783.355</b>	<b>253.267.619</b>	<b>26.069.648</b>	<b>279.337.267</b>

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

## 10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

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

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

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

### 11.1 Composición

	31 de julio de 2019		31 de julio de 2018	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	99.284.641	-	96.768.012	-
Créditos simples por ventas plaza	55.033.125	1.505.374	57.884.538	1.680.482
Cartas de crédito	11.396.774	-	14.259.856	-
Créditos documentados	8.384.959	-	9.154.857	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	73.002.641	-	74.593.523	-
Devolución de impuestos indirectos	11.292.478	-	11.447.814	-
Anticipos a proveedores	2.609.157	1.548.993	3.085.436	8.704.603
Créditos fiscales	3.320.349	-	2.484.325	-
Créditos ajenos al giro	50.130	-	41.153	-
Adelantos al personal	115.559	2.523	200.254	10.029
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	380.348	-	137.187
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(29.131.098)	(366.042)	(32.048.300)	(435.805)
Diversos	2.177.691	602.236	1.182.218	682.586
	<b>237.536.406</b>	<b>3.673.432</b>	<b>239.053.686</b>	<b>10.779.082</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 3,77% al 31 de julio de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 11.2 Remitentes de leche

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019*

Incluye US\$ 67.380.498 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.013, N° 88.109, N° 88.176, N° 88.246, N° 88.323, N° 88.336, N° 88.383, N° 88.441, N° 88.535, N° 88.614, N° 88.679, N° 88.472 y N° 88.881. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2019 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018*

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

### 11.3 Créditos por exportación

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

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

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 11.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de estos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

### 11.4 Análisis de antigüedad

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

	<b>31 de julio de 2019</b>	<b>31 de julio de 2018</b>
0-30 días vencidos	13.652.943	11.258.631
30-90 días vencidos	3.800.360	7.649.027
Más de 90 días vencidos	2.944.315	5.687.624
	<b>20.397.618</b>	<b>24.595.282</b>

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

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

## 11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

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

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

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

	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	62.112.157	7.261.799	802.979	1.004.432	28.103.274	99.284.641
Tasa de pérdida esperada	0,09%	0,22%	0,63%	1,19%	90,79%	-
Créditos simples por ventas plaza	46.154.845	6.399.208	1.460.229	567.595	1.956.622	56.538.499
Tasa de pérdida esperada	0,33%	0,39%	0,96%	2,80%	99,72%	-
Créditos documentados	8.384.959	-	-	-	-	8.384.959
Cartas de crédito	11.396.774	-	-	-	-	11.396.774
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	2.033.606	25.791	466	106	2.052.589	4.112.558
Tasa de pérdida esperada	0,00%	0,11%	0,00%	0,00%	71,07%	-
<b>Total provisión créditos deteriorados</b>	<b>259.668</b>	<b>33.855</b>	<b>15.706</b>	<b>19.741</b>	<b>29.168.170</b>	<b>29.497.140</b>
<b>Al 31 de julio de 2018</b>						
Créditos por exportación	55.495.949	4.479.544	2.727.183	83.214	33.982.122	96.768.012
Tasa de pérdida esperada	0,20%	0,78%	1,99%	3,86%	87,69%	-
Créditos simples por ventas plaza	44.793.890	6.838.646	3.246.401	1.766.323	2.919.760	59.565.020
Tasa de pérdida esperada	2,71%	0,78%	2,21%	2,56%	100,00%	-
Créditos documentados	9.154.857	-	-	-	-	9.154.857
Cartas de crédito	14.259.856	-	-	-	-	14.259.856
Tasa de pérdida esperada	0,00%	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	20.042	29.095	215	-	3.054.610	3.103.962
Tasa de pérdida esperada	0,02%	0,35%	5,86%	-	50,73%	-
<b>Total provisión créditos deteriorados</b>	<b>1.324.446</b>	<b>88.654</b>	<b>125.936</b>	<b>48.373</b>	<b>34.268.868</b>	<b>35.856.277</b>

## 12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	15.472.731	3.365.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	7.599.514	15.726.893
Intereses a cobrar	4.347	78.915
	<u><b>23.076.592</b></u>	<u><b>19.170.808</b></u>

### *Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses*

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

### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

#### *Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019*

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

#### *Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018*

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

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,77% al 31 de julio de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

### 13.1 Efectivo

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

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

### 13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

## 14. APORTES

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	79.728.774	72.517.288
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	<u><b>87.175.523</b></u>	<u><b>79.964.037</b></u>

### 14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

### 14.2 Fondo de Productividad

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

### 14.3 Reexpresión monetaria

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

## 15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2018) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

## 16. OTRAS RESERVAS

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

### 16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

### 16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

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

### 17.1 Composición

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

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,77% al 31 de julio de 2019 (3,40% al 31 de julio de 2018), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

## 17.3 Fondo de retiro

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

## 18. PRÉSTAMOS

### 18.1 Composición

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

La composición del endeudamiento es la siguiente:

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

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

### 18.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

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

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

### 18.1.2 Otros préstamos

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

#### a) Santander

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.361.804	15.138.196
Julio 2019	-	-	15.138.196

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

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

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

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

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

#### 18.1.3 Obligaciones negociables

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

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

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US\$ 14.555.832 que corresponden a opciones de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

#### 18.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

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

#### 18.1.5 Instrumentos financieros derivados

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

#### 18.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

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

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

#### **18.2.1 International Finance Corporation**

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

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

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

### 18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2019					
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio	Deuda nominada en BRL	Tasa Promedio
2019/2020	39.855.552	3,44%	7.777.300	0,90%	3.813.345	6,68%
2020/2021	25.723.626	3,68%	-	-	-	-
2021/2022	25.161.749	3,81%	-	-	-	-
2022/2023	15.027.475	4,00%	-	-	-	-
2023/2024	10.636.329	4,27%	-	-	-	-
2024/2025	3.423.810	4,34%	-	-	-	-
2025/2026	1.921.303	3,80%	-	-	-	-
2026/2027	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
2027/2028	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
2028/2029	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
	<b>126.418.003</b>		<b>7.777.300</b>		<b>3.813.345</b>	

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

### 18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018	31 de julio de 2019	31 de julio de 2018
Préstamos largo plazo	86.562.451	103.093.283	87.512.188	104.316.085
	<b>86.562.451</b>	<b>103.093.283</b>	<b>87.512.188</b>	<b>104.316.085</b>

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

## 18.5 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 son:
  - a) Prendaria sobre:
    - el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta N° 8);
    - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
  - b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

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

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

### (iii) Cesión de créditos

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

## 18.6 Evolución de préstamos

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

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

<sup>(1)</sup> Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del ejercicio. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y el vencimiento de inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 3.975.507 (US\$ 1.380.019 al 31 de julio de 2018).

## 19. PROVISIONES

### 19.1 Composición

	<u>31 de julio de 2019</u>		<u>31 de julio de 2018</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>
Litigios (Nota 19.4)	10.267.328	228.447	10.469.236	241.913
Beneficios al personal (Nota 19.2)	1.765.303	216.568	1.992.898	201.779
Reembolsos (Nota 19.3)	2.566.109	-	2.773.538	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	182.063	-	177.680	-
	<b><u>14.780.803</u></b>	<b><u>445.015</u></b>	<b><u>15.413.352</u></b>	<b><u>443.692</u></b>

### 19.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 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 complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de beneficios por egresos.

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

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

### **Obligaciones por el plan**

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

### **19.3 Reembolsos**

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

### **19.4 Litigios**

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 497.352, y que actualizados se estiman en US\$ 2,9 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de evaluación del inmueble otorgado en garantía y su ejecución, se está a la espera de la resolución del juez sobre recurso presentado por DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y a CONAPROLE por un importe de R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 3.171.679), correspondiente a la cobranza de comisiones impagas.

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

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

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

## 19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

## 19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2019
Litigios	10.711.149	(128.546)	(94.408)	7.580	10.495.775
Beneficios al personal	2.194.677	(1.193.580)	980.774	-	1.981.871
Reembolsos	2.773.538	(4.709.381)	4.503.084	(1.132)	2.566.109
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	177.680	-	4.383	-	182.063
	<b>15.857.044</b>	<b>(6.031.507)</b>	<b>5.393.833</b>	<b>6.448</b>	<b>15.225.818</b>

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

## 20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

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

El movimiento de los impuestos diferidos en el ejercicio es el siguiente:

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
<b>Al 31 de julio de 2017</b>	<b>1.075</b>	<b>7.205</b>	<b>146.860</b>	<b>155.140</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	7.020	(7.715)	45.784	45.089
Resultado por conversión	5	-	(442)	(437)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(8.093)	-	(54.512)	(62.605)
<b>Al 31 de julio de 2018</b>	<b>7</b>	<b>(510)</b>	<b>137.690</b>	<b>137.187</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	252.109	(61.849)	(139.300)	50.960
Resultado por conversión	-	-	192.201	192.201
<b>Al 31 de julio de 2019</b>	<b>252.116</b>	<b>(62.359)</b>	<b>190.591</b>	<b>380.348</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.

<b>Mercado</b>	<b>31 de julio de 2019</b>
Mercado interno	418.430.460
Mercado externo	505.156.535
	<b>923.586.995</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.

<b>Continente</b>	<b>31 de julio de 2019</b>
América	155.117.267
África	195.321.260
Asia	154.718.007
	<b>505.156.535</b>

## 22. GASTOS POR SU NATURALEZA

### 22.1 Composición

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	391.340.435	-	391.340.435
Mercadería de reventa	93.620.708	-	93.620.708
Retribuciones personales	45.281.334	27.359.330	72.640.664
Materias primas varias	53.326.467	-	53.326.467
Fletes internos	27.972.319	9.271.520	37.243.839
Cargas sociales	20.439.566	15.154.443	35.594.009
Depreciaciones (1)	26.521.264	3.222.733	29.743.997
Electricidad, agua y combustibles	26.875.277	735.969	27.611.246
Material de envasado	26.980.268	97.695	27.077.963
Gastos varios	10.451.379	12.932.351	23.383.730
Servicios de terceros	5.844.555	15.379.764	21.224.319
Gastos de exportaciones	388	14.330.476	14.330.864
Reparación y Mantenimiento	11.435.763	2.147.007	13.582.770
Publicidad	7.650	10.543.607	10.551.257
Arrendamientos	800.669	5.266.473	6.067.142
Impuestos	647.843	3.385.390	4.033.233
Desvalorización, pérdidas y muestras	(414.261)	2.821.172	2.406.911
Seguros	31.235	743.912	775.147
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	(6.128.698)	(6.128.698)
	<b>741.162.859</b>	<b>117.263.144</b>	<b>858.426.003</b>

(1) Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 27.961.871 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US\$ 1.782.126.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

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

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

### 23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

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

### 24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

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

### 25. EGRESOS FINANCIEROS

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

### 26. IMPUESTO A LA RENTA

	<u>31 de julio de 2019</u>	<u>31 de julio de 2018</u>
Impuesto a la renta corriente	(89.503)	84.198
Impuesto diferido	50.960	45.089
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u><b>(38.543)</b></u>	<u><b>129.287</b></u>

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

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

## 27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 27.1 Inversiones comprometidas

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

### 27.2 Valores recibidos en garantía

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

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

### 27.3 Ley 18.099 del 24 de enero de 2007 - Responsabilidad por subcontratistas

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

### 27.4 Arrendamientos operativos

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

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

## 27.5 Otras contingencias

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

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

## 28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 28.1 Saldos con partes relacionadas

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

### 28.2 Transacciones con partes relacionadas

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

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

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

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

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

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

## 29. HECHOS POSTERIORES

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

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