SUPLEMENTO DE

PROSPECTO INFORMATIVO

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Conahorro III

CONAHORRO III 60M – JUNIO 2027

VALOR NOMINAL DE HASTA U$S 5.000.000.-

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

AVISO IMPORTANTE

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

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

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

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

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

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

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

EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO FUE COMPLETADO EN ABRIL DE 2022.

Por Cooperativa Nacional de Productores de Leche

Cr. Jose Luis Rial
Gte. Financiero

Sr. Gabriel Fernandez
Presidente

ABRIL DE 2022

VALOR INSCRIPTO EN EL REGISTRO DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY POR RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 05 DE MAYO DE 2022.

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

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

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

Cr. Jose Luis Rial

Gte. Financiero

Sr. Gabriel Fernandez

Presidente

1. VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO III 6
2. SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES 6
2.1. Términos y Condiciones 6
2.2. Forma. Denominación. Intereses 11
2.3. Contrato de Representación 12
2.4. Contrato de Agente de Pago 13
2.5. Contrato de Entidad Registrante 13
2.6. Titularidad 14
2.7. Condiciones y Obligaciones Adicionales 15
3. INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y CONTABLE (Conaprole Individual) 16
3.1. Análisis Patrimonial 18
3.2. Análisis de Resultados 18
3.3. Estructura de Endeudamiento 19
3.4. Proyecciones 20
3.4.1. Supuestos Principales 20
3.4.2. Estados contables proyectados 22
4. RIESGOS 24
5. USO DE LOS FONDOS 25
5.1. Estacionalidad de la producción de leche 25
5.2. Evolución del stock de productos terminados 26
6. DETALLE DE LAS SERIES EMITIDAS VIGENTES 27
6.1. Conahorro II (84M) Setiembre 2022 27
6.2. Conahorro II (84M) Marzo 2023 27
6.3. Conahorro II (84M) Junio 2023 27
6.4. Conahorro II (84M) Marzo 2024 28
6.5. Conahorro III (87M) Diciembre 2024 28
6.6. Conahorro III (84M) Diciembre 2024 28
6.7. Conahorro III (72M) Marzo 2024 29
6.8. Conahorro III (48M) Junio 2022 29
6.9. Conahorro III (81M) Junio 2025 30
6.10. Conahorro III (84M) Diciembre 2025 30
6.11. Conahorro III (39M) Junio 2022 30
6.12. Conahorro III (39M) Diciembre 2023 31
6.13. Conahorro III (39M) Marzo 2024 31
6.14. Conahorro III (39M) Junio 2024 31
6.15. Conahorro III (39M) Setiembre 2024 32

6.16. Conahorro III (39M) Diciembre 2024 32
6.17. Conahorro III (60M) Diciembre 2026 32
6.18. Conahorro III (60M) Marzo 2027 33

ANEXOS

Anexo 1 Informe de la Comisión Fiscal sobre la Emisión.
Anexo 2 Res. Dir. de Conaprole que aprueba la Emisión.
Anexo 3 Doc. de Emisión Conahorro III 60m – Junio 2027 – Borrador -
Anexo 4 Estados Contables.

4.1 CONAPROLE 31/07/2021 – Dictamen de Auditoria
4.2 CONSOLIDADO 31/07/2021 – Dictamen de Auditoria
4.3 CONAPROLE 31/01/2022 – Revisión limitada
4.4 CONSOLIDADO 31/01/2022 – Revisión limitada

Anexo 5 Informe de Calificación de Riesgo.

1. VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO III

El presente documento, constituye el Suplemento de Prospecto de la vigésima primera serie del programa de Obligaciones Negociables Conahorro III de Conaprole, denominada Conahorro III 60m – Junio 2027, el que se rige en un todo, de acuerdo a lo dispuesto por la normativa del mercado de valores, en el artículo 29, de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores (RNMV).

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

2. SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES

2.1. Términos y Condiciones

Por Resolución de Directorio de fecha 18 de abril de 2017, la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole, en adelante "el Emisor") resolvió inscribir un programa de emisión de obligaciones negociables con oferta pública (en adelante las "Obligaciones"), al amparo de lo dispuesto en los arts. de la ley N° 18.627, así como demás normas reglamentarias y complementarias vigentes o que se dicten en el futuro.

Por Resolución de Directorio de fecha 26 de abril de 2022, Conaprole resolvió emitir la vigésima primera serie del programa Conahorro III, denominada Conahorro III 60m – Junio 2027 de acuerdo con el siguiente detalle:

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

Agencia Calificadora	Fix Scr Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.
Aprobación emisiones	Cada Serie que se emita bajo el Programa de Emisión será aprobada por el Directorio del Emisor, así como las condiciones específicas de dicha serie.
Ley y jurisdicción aplicable	República Oriental del Uruguay
CONDICIONES DE LA SERIE 21ª – CONAHORRO III 60M – JUNIO 2027	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	AA+ (uy)
Vencimiento:	21 de junio de 2027
Amortización	**- 22-06-2026 la mitad del circulante** **- 21-06-2027 el total del circulante** Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas. A los efectos de determinar el Circulante, se tomará el del cierre del día de pago de intereses inmediato anterior.
Sector de Actividad del que proviene el Riesgo	Sección C; División 10-33; Industrias manufactureras s/Comunicación 2019/268
Derecho del inversor:	**El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un décimo (1/10) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.** Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo con los siguientes criterios: 1. a prorrata entre las solicitudes recibidas, o 2. cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole. El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.
Inversión Mínima	US$ 1.000
Especies válidas para efectuar la suscripción:	Se podrán efectuar suscripciones: i – Con US$ transferencia ii – Con el valor nominal de cualquier serie del (de los) programa(s) Conahorro, vigentes al momento de la suscripción. En este caso si un tenedor de

	cualquier serie del (de los) referido(s) programa(s) quisiera integrar la nueva serie canjeando total o parcialmente su tenencia de las mismas, Conaprole tomará el importe a canjear como una cancelación anticipada al valor del 100% de la serie de que se trate, a los solos efectos de integrar el capital a la serie que se estará suscribiendo, acreditando los intereses corridos hasta el día de la integración en la cuenta del inversor que solicite el canje.
Precio:	100% de su Valor Nominal.
Interés Compensatorio:	22/06/2022 al 20/12/2022 2% lineal anual 20/12/2022 al 20/06/2023 2% lineal anual 20/06/2023 al 20/12/2023 3% lineal anual 20/12/2023 al 20/06/2024 3% lineal anual 20/06/2024 al 20/12/2024 4% lineal anual 20/12/2024 al 20/06/2025 4% lineal anual 20/06/2025 al 22/12/2025 4% lineal anual 22/12/2025 al 22/06/2026 4% lineal anual 22/06/2026 al 21/12/2026 5% lineal anual 21/12/2026 al 21/06/2027 5% lineal anual
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: martes, 20 de diciembre de 2022 martes, 20 de junio de 2023 miércoles, 20 de diciembre de 2023 jueves, 20 de junio de 2024 viernes, 20 de diciembre de 2024 viernes, 20 de junio de 2025 lunes, 22 de diciembre de 2025 lunes, 22 de junio de 2026 lunes, 21 de diciembre de 2026 lunes, 21 de junio de 2027
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	22 de junio de 2022.
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo y Banco Itaú
Comisión de Distribución:	0,50%
Día de Apertura de la Suscripción:	13 de junio de 2022.
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 13 al 20 de junio de 2022 (cada día en el horario comprendido entre las 8:00 y las 24 horas)
Modo de suscripción e integración	**Agente Distribuidor – Banco de la República O. del Uruguay:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el Agente de distribución establezca a estos efectos. - Este procedimiento supondrá la aceptación de un contrato por el cual el inversor mandata irrevocablemente al Agente de Distribución a comprar títulos de la emisión de Conahorro por el mismo valor que el capital suscripto.

	- El importe suscripto permanecerá bloqueado en la cuenta que el suscriptor asocie a esta operativa, desde el momento de la suscripción hasta la fecha de emisión, y tendrá como única finalidad la compra de Conahorro, no siendo por tanto de libre disponibilidad para el inversor. El día de la emisión el importe que se adjudique será debitado de dicha cuenta en tanto que, de existir remanente no adjudicado, éste permanecerá en la cuenta sin bloqueo. **Agentes Distribuidores: BVM y banco ITAU:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el (los) Agentes de distribución establezca(n) a estos efectos. - Cada uno de estos agentes de distribución será libre de disponer el modo en que estas suscripciones sean irrevocables, y destinadas a los solos efectos de la adquisición de los títulos Conahorro. - El día de la emisión, los importes adjudicados serán asignados a los suscriptores de acuerdo con el criterio de asignación definido.
Criterio de asignación	- Se establecen dos tramos: o Un tramo minorista, por un importe inicial de hasta U$S 4.000.000, y o un tramo mayorista equivalente a US$ 5.000.000 menos el capital efectivamente asignado al tramo minorista <u>ASIGNACION TRAMO MINORISTA</u> - Cerrada la suscripción, cada agente de distribución proporcionará a Conaprole un listado que contenga, por suscriptor y en forma innominada, cada una de las suscripciones recibidas. - Recibida esta información Conaprole ordenará en forma ascendente, por monto, el total de las suscripciones recibidas. - Hecho esto, Conaprole fijará el monto máximo a aceptar por suscripción individual para el tramo minorista, a este monto se le llamará el "corte". - Por tanto, todo importe de suscripción menor o igual al corte, será aceptada en su totalidad en el tramo minorista. - El importe de corte de la suscripción minorista será el mismo para todos los suscriptores y será

	comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes. ASIGNACION TRAMO MAYORISTA - Todo importe suscrito que supere el monto de corte del tramo minorista se considerará a los efectos del tramo mayorista. - La asignación dentro de este tramo será a prorrata de los capitales suscritos en exceso del corte determinado en el tramo minorista. - El porcentaje de asignación del tramo mayorista (sobre los excesos de suscripción respecto del corte minorista) será el mismo para todos aquellos que participan de este tramo y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes. Cuando los agentes de distribución diferentes al Banco de la República O del Uruguay completen sus asignaciones, deberán transferir el total de los importes asignados a la cuenta que este banco les indique, con anterioridad a la configuración de la emisión.
Forma de pago	Tanto las amortizaciones como los intereses se efectivizarán mediante crédito en cuenta.
Opción de rescate	El Emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la Emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.
Inscripción:	05 de mayo de 2022
Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
Representante de los Obligacionistas:	Banco de la República O. del Uruguay
Agente de Pago:	Banco de la República O. del Uruguay
Entidad Registrante:	Banco de la República O. del Uruguay
Ley Gobernante	República Oriental del Uruguay.
Asamblea de Obligacionistas:	1. **Para decidir sobre: la sustitución del representante de los tenedores de valores; la modificación de los términos y condiciones de la emisión que impliquen el otorgamiento de quitas, esperas, modificaciones en las fechas de pago de capital o intereses, modificación de la moneda de pago, u otras modificaciones específicamente establecidas en el prospecto de emisión para las que se requiera de mayorías especiales,** se necesitará contar

	con el voto favorable de una mayoría especial de Obligacionistas que representen 75% del saldo de capital adeudado de esta serie con derecho de voto. Esta decisión será vinculante para todos los tenedores de Obligaciones de esta serie. 2. **No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas** aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el personal superior del Emisor. Por Personal superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en el Anexo 10 del Prospecto del Programa de Emisión. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%. 3. **Los socios cooperarios de Conaprole, podrán participar en la Asamblea de Obligacionistas en carácter de tenedores, pero no tendrán voto.**

Se solicitó la inscripción de la Emisión en la Bolsa de Valores de Montevideo y en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. con fecha 10 de mayo. A su vez, CONAPROLE presentó los valores para su inscripción al Banco Central del Uruguay el día 29 de abril de 2022, habiendo culminado la tramitación el día 05 de mayo de 2022, resultando definitivamente inscripta en el Registro de Valores de dicha institución en la misma fecha.

2.2. Forma. Denominación. Intereses

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

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

Las Obligaciones de la presente emisión devengarán intereses a una tasa de interés lineal anual, de acuerdo con el siguiente cronograma:

-	22/06/2022	al	20/12/2022	2%	lineal anual
-	20/12/2022	al	20/06/2023	2%	lineal anual
-	20/06/2023	al	20/12/2023	3%	lineal anual
-	20/12/2023	al	20/06/2024	3%	lineal anual
-	20/06/2024	al	20/12/2024	4%	lineal anual
-	20/12/2024	al	20/06/2025	4%	lineal anual
-	20/06/2025	al	22/12/2025	4%	lineal anual
-	22/12/2025	al	22/06/2026	4%	lineal anual
-	22/06/2026	al	21/12/2026	5%	lineal anual

- 21/12/2026 al 21/06/2027 5% lineal anual

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

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

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

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

2.3. Contrato de Representación

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

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

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

Mediante este contrato, los Obligacionistas y el Emisor exoneran al Representante de los Obligacionistas por los resultados de su gestión, así como por la realización de cualquier medida tendiente a proteger los derechos de los Obligacionistas, salvo en los

casos de dolo o culpa grave. Finalmente, el Representante de los Obligacionistas no es responsable por el contenido y alcance de las Obligaciones.

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

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

2.4. Contrato de Agente de Pago

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

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

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

2.5. Contrato de Entidad Registrante

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

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

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

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

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

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

2.6. Titularidad

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

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

La titularidad de las Obligaciones se transfiere mediante la inscripción respectiva del cambio de titularidad en el registro de la Entidad Registrante lo cual se acreditará a solicitud expresa y por escrito del Titular vendedor. A los solos efectos de dejar

constancia de la titularidad de las Obligaciones la Entidad Registrante emitirá una constancia. No obstante lo anterior, sólo se reconocerá como efectivo titular de las Obligaciones a lo que conste en el registro de la Entidad Registrante.

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

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

2.7. Condiciones y Obligaciones Adicionales

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

3. INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y CONTABLE (Conaprole Individual)

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL (en dólares estadounidenses)	31/1/2022	31/7/2021	31/1/2021	31/7/2020	31/1/2020	31/7/2019
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedades, planta y equipo	215.182.505	217.737.800	224.840.984	181.246.625	185.319.258	200.719.111
Activos intangibles	895.573	895.573	895.573	895.573	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	15.504.715	16.336.346	12.794.042	12.447.007	12.662.053	10.933.687
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	2.338.408	1.224.185	1.377.706	1.377.451	1.746.409	1.757.921
Existencias	3.859.731	3.686.026	3.805.049	3.119.446	4.173.966	4.454.849
Otras cuentas por cobrar	4.675.312	7.142.575	5.557.737	32.022.079	21.274.759	1.551.516
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	**242.456.244**	**247.022.505**	**249.271.091**	**231.108.181**	**226.072.018**	**220.312.657**
ACTIVO CORRIENTE						
Existencias	150.742.007	143.212.452	128.548.988	113.760.694	109.348.273	109.997.894
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	212.558.421	220.654.784	189.325.833	209.072.384	210.282.214	226.565.066
Inversiones temporarias	232.251	38.767.817	50.089.359	52.133.523	52.349.396	21.992.362
Efectivo	74.942.215	14.011.457	31.335.368	14.251.569	10.511.947	12.461.770
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	**438.474.894**	**416.646.510**	**399.299.548**	**389.218.170**	**382.491.830**	**371.017.092**
TOTAL DEL ACTIVO	**680.931.138**	**663.669.015**	**648.570.639**	**620.326.351**	**608.563.848**	**591.329.749**
PATRIMONIO Y PASIVO						
Patrimonio						
Aportes	105.934.960	101.333.269	97.697.393	93.855.277	90.873.852	87.175.523
Reservas	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	41.946.848	41.974.685	40.013.358	40.124.860	40.695.755	40.747.902
Resultados acumulados	194.670.952	206.622.724	177.847.258	185.075.119	173.983.362	181.649.573
TOTAL DEL PATRIMONIO	**392.371.001**	**399.748.919**	**365.376.250**	**368.873.497**	**355.371.210**	**359.391.239**
PASIVO NO CORRIENTE						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.103.591	1.900.590	2.684.980	3.456.984	4.230.464	1.919.696
Préstamos	104.217.049	100.678.371	82.882.767	91.696.782	73.376.481	69.056.560
Provisiones	0	0	173.447	37.714	43.297	216.568
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	**105.320.640**	**102.578.961**	**85.741.194**	**95.191.480**	**77.650.242**	**71.192.824**
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	118.820.506	103.087.539	122.729.299	80.788.742	105.710.789	102.693.942
Préstamos	43.769.632	36.356.370	55.674.285	56.558.626	54.091.263	43.329.278
Provisiones	20.649.359	21.897.226	19.049.611	18.914.006	15.740.344	14.722.466
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	**183.239.497**	**161.341.135**	**197.453.195**	**156.261.374**	**175.542.396**	**160.745.686**
TOTAL DEL PASIVO	**288.560.137**	**263.920.096**	**283.194.389**	**251.452.854**	**253.192.638**	**231.938.510**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	**680.931.138**	**663.669.015**	**648.570.639**	**620.326.351**	**608.563.848**	**591.329.749**

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL (en dólares estadounidenses)	31/7/2021	31/1/2021	31/7/2020	31/1/2020	31/7/2019
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Propiedades, planta y equipo	217.737.800	224.840.984	181.246.625	185.319.258	200.719.111
Activos intangibles	895.573	895.573	895.573	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	16.336.346	12.794.042	12.447.007	12.662.053	10.933.687
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	1.224.185	1.377.706	1.377.451	1.746.409	1.757.921
Existencias	3.686.026	3.805.049	3.119.446	4.173.966	4.454.849
Otras cuentas por cobrar	7.142.575	5.557.737	32.022.079	21.274.759	1.551.516
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	**247.022.505**	**249.271.091**	**231.108.181**	**226.072.018**	**220.312.657**
ACTIVO CORRIENTE					
Existencias	143.212.452	128.548.988	113.760.694	109.348.273	109.997.894
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	220.654.784	189.325.833	209.072.384	210.282.214	226.565.066
Inversiones temporarias	38.767.817	50.089.359	52.133.523	52.349.396	21.992.362
Efectivo	14.011.457	31.335.368	14.251.569	10.511.947	12.461.770
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	**416.646.510**	**399.299.548**	**389.218.170**	**382.491.830**	**371.017.092**
TOTAL DEL ACTIVO	**663.669.015**	**648.570.639**	**620.326.351**	**608.563.848**	**591.329.749**
PATRIMONIO Y PASIVO					
Patrimonio					
Aportes	101.333.269	97.697.393	93.855.277	90.873.852	87.175.523
Reservas	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	41.974.685	40.013.358	40.124.860	40.695.755	40.747.902
Resultados acumulados	206.622.724	177.847.258	185.075.119	173.983.362	181.649.573
TOTAL DEL PATRIMONIO	**399.748.919**	**365.376.250**	**368.873.497**	**355.371.210**	**359.391.239**
PASIVO NO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.900.590	2.684.980	3.456.984	4.230.464	1.919.696
Préstamos	100.678.371	82.882.767	91.696.782	73.376.481	69.056.560
Provisiones	0	173.447	37.714	43.297	216.568
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	**102.578.961**	**85.741.194**	**95.191.480**	**77.650.242**	**71.192.824**
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	103.087.539	122.729.299	80.788.742	105.710.789	102.693.942
Préstamos	36.356.370	55.674.285	56.558.626	54.091.263	43.329.278
Provisiones	21.897.226	19.049.611	18.914.006	15.740.344	14.722.466
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	**161.341.135**	**197.453.195**	**156.261.374**	**175.542.396**	**160.745.686**
TOTAL DEL PASIVO	**263.920.096**	**283.194.389**	**251.452.854**	**253.192.638**	**231.938.510**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	**663.669.015**	**648.570.639**	**620.326.351**	**608.563.848**	**591.329.749**

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL (en dólares estadounidenses)	31/1/2022	31/7/2021	31/1/2021	31/7/2020	31/1/2020	31/7/2019
VENTAS						
Del exterior	335.218.138	517.244.285	277.387.937	478.764.712	280.810.635	502.551.786
Locales	165.325.891	302.544.502	157.191.720	303.264.873	163.862.303	324.605.690
Descuentos y bonificaciones	-20.111.806	-36.027.733	-19.377.220	-39.789.099	-23.493.149	-46.602.225
TOTAL VENTAS	**480.432.223**	**783.761.054**	**415.202.437**	**742.240.486**	**421.179.789**	**780.555.251**
COSTO DE VENTAS	-352.464.773	-599.904.353	-315.393.139	-561.472.551	-308.508.723	-612.910.683
UTILIDAD BRUTA	**127.967.450**	**183.856.701**	**99.809.298**	**180.767.935**	**112.671.066**	**167.644.568**
Gastos de ventas y distribución	-25.059.824	-47.859.621	-22.387.724	-60.894.454	-31.961.215	-66.290.029
Gastos de administración	-23.636.585	-42.234.122	-16.627.680	-48.344.088	-22.035.208	-40.158.721
Resultado por inversiones en subsidiarias	231.730	1.000.252	458.854	2.145.006	1.779.617	779.610
Otras ganancias y pérdidas	-582.977	280.518	1.693.378	2.995.097	1.416.383	1.383.510
UTILIDAD OPERATIVA	**78.919.794**	**95.043.728**	**62.946.126**	**76.669.496**	**61.870.643**	**63.358.938**
Resultados financieros	-3.033.795	-6.141.911	-2.819.775	-5.863.452	-2.156.356	-6.013.515
Resultado del período	**75.885.999**	**88.901.817**	**60.126.351**	**70.806.044**	**59.714.287**	**57.345.423**
Deuda financiera neta DFN (us$)	147,8	98,3	88,5	96,1	75,1	90,4
Razón de endto. (DFN/pat)	0,38	0,25	0,24	0,26	0,21	0,25
Razón de endto (DFN / EBITDA 12m)	1,35	0,90	0,81	0,89	0,66	0,94
Razón corriente (aj por Inv. Temp)	2,39	3,08	2,37	3,24	2,68	2,52
EBIT (us$)	79,3	93,8	60,8	71,5	58,7	61,2
EBITDA (us$)	109,3	109,3	109,3	107,6	114,0	96,4
Margen EBIT	16,50%	11,96%	14,64%	9,64%	13,93%	7,84%
Margen de EBITDA	22,74%	13,94%	26,31%	14,49%	27,07%	12,35%

3.1. Análisis Patrimonial

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

La saludable posición de liquidez se apoya en una Razón Corriente (ajustada por saldo en Inversiones Temporarias) de 2,39.

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

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

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

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

Este ratio nos dice que Conaprole podría repagar la totalidad de su endeudamiento financiero (de corto y largo plazo) con la generación de caja de aproximadamente 10 meses lo cual es una señal inequívoca de fortaleza económico-financiera.

3.2. Análisis de Resultados

Durante el semestre culminado a Enero `22 la remisión fue levemente superior, 0,8% respecto al mismo periodo del año anterior. El volumen vendido por la Cooperativa en igual lapso (expresado en términos de litros de leche), aumento 1,6 %. En términos relativos, en el primer semestre a enero 2022, las ventas estuvieron por debajo de la remisión y como corolario, el volumen físico en stock paso de 77 días de remisión de Julio 2021 a 91 días a enero 2022 (el promedio histórico de los últimos 20 años es de 81 días).

El precio medio de exportación aumento un 19 % con respecto al enero 2021, mientras que el volumen vendido aumento un 1,5 % (en términos de litro de leche), resultando un aumento en las ventas del exterior de 28 %.

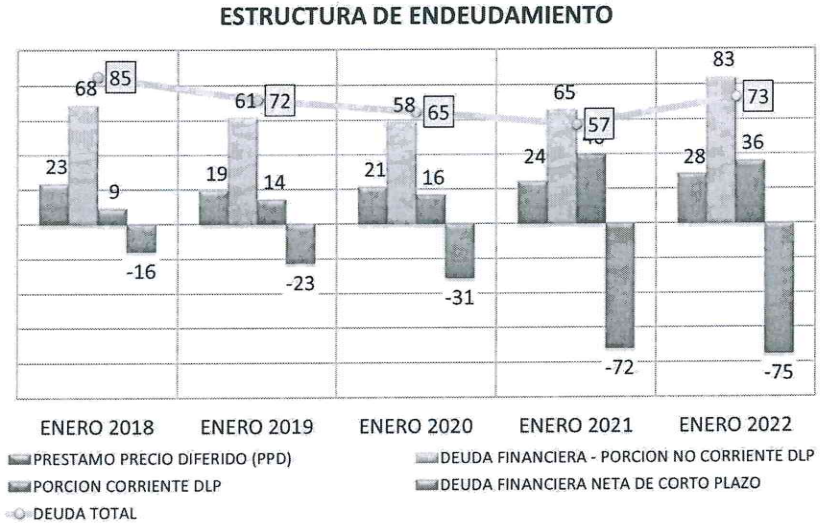
En el frente doméstico, el volumen vendido fue un 2% superior que a enero 2021 (en términos de litro de leche), al tiempo que los precios de venta en pesos (en termino de dólares equivalentes) aumentaron un 2,9 % y esto hizo que el ingreso por ventas locales aumentara en su totalidad un 5,4 % en comparación a Enero 2021.

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

3.3. Estructura de Endeudamiento

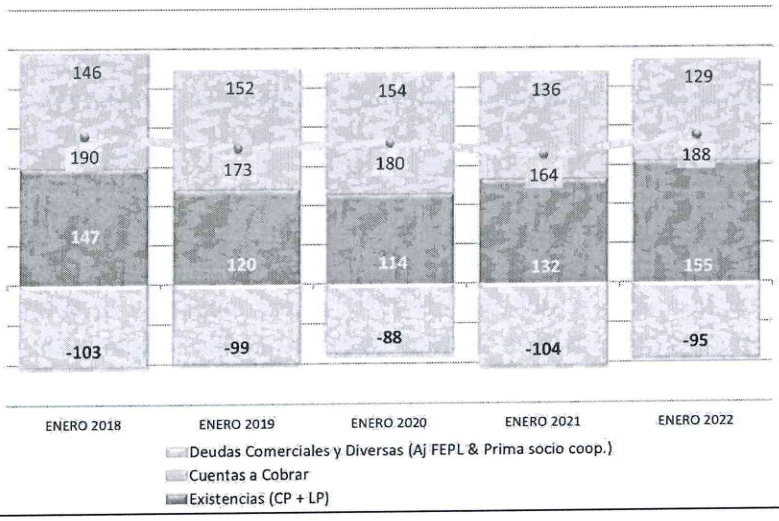
La estructura financiera de la cooperativa continúa fortalecida en tres aspectos básicos:

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



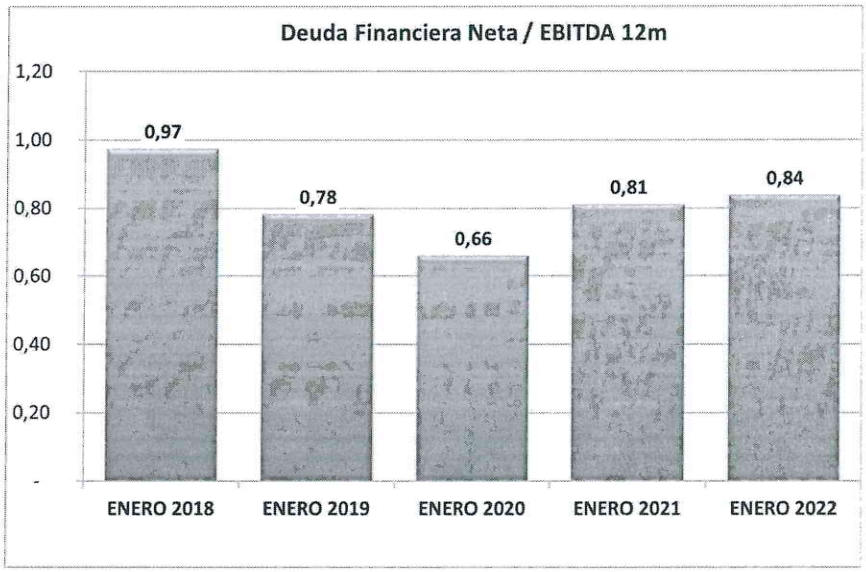
***La deuda financiera neta de corto plazo incluye inversiones temporarias y saldo en bancos.**

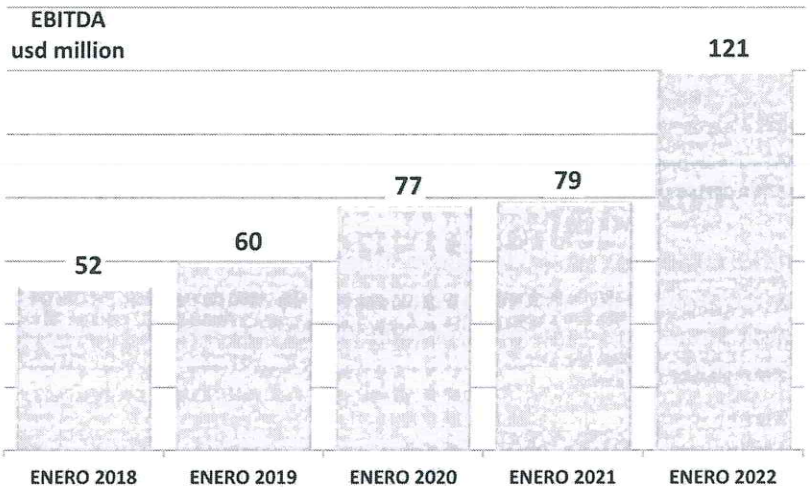
2- Como indicador de la fortaleza financiera de la cooperativa se puede observar que el capital de trabajo operativo de la empresa es de dos veces y media la deuda financiera neta total (deuda financiera neta de inversiones temporarias y saldo en banco).



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

Esta ratio nos dice que Conaprole podría repagar la totalidad de su endeudamiento financiero (de corto y largo plazo) con la generación de caja de 10 meses lo cual es una señal inequívoca de fortaleza económico-financiera.





3.4. Proyecciones

3.4.1. Supuestos Principales

Se estima que la remisión del año civil 2022 será similar a la del año civil 2021, con cierta independencia a posibles sequías debido a la fuerte inversión en suplementación en la alimentación de ganado que vienen dando los productores.

Se espera que los precios de exportación permanezcan estables en el primer semestre del 2022, y ello no afectará el resultado del balance que se cerrara a Julio 2022.

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

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

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

3.4.2. Estados contables proyectados

ESTADO DE SITUACION *Cifras expresadas en miles US$*	Jul-22	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32
Disponibilidad	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435
Créditos por ventas	150.306	157.862	157.523	164.998	164.186	171.724	176.119	180.540	184.984	189.179	193.288
Bs. de Cambio	110.729	114.709	125.307	121.639	140.697	145.012	149.477	154.100	158.884	163.835	168.960
Pasivos Comerciales	-80.900	-91.103	-91.841	-94.446	-96.517	-99.128	-105.414	-112.229	-110.107	-110.904	-113.313
Creditos CP (otros)	118.675	101.356	101.310	102.357	102.114	103.174	103.741	104.310	104.880	105.408	105.921
Deuda diversas	-57.684	-58.591	-58.516	-58.404	-58.335	-58.227	-57.512	-56.715	-57.393	-57.575	-57.487
Capital de trabajo Operativo	254.562	237.668	247.218	249.579	265.580	275.990	279.847	283.440	294.682	303.379	310.805
Bienes de Uso e Intangibles	255.981	255.981	255.981	255.981	255.981	255.981	275.981	315.981	325.981	325.981	325.981
Inversiones a largo plazo	17.505	17.505	17.505	17.505	17.505	17.505	17.505	17.505	17.505	17.505	17.505
Otros créditos y Bs. Cambio no corrientes	3.629	3.629	3.629	3.629	3.629	3.629	3.629	3.629	3.629	3.629	3.629
ACTIVO NO CORRIENTE	277.115	277.115	277.115	277.115	277.115	277.115	297.115	337.115	347.115	347.115	347.115
INVERSION	531.677	514.783	524.333	526.694	542.695	553.105	576.962	620.555	641.797	650.494	657.920
Deudas Financieras	134.738	105.647	102.977	92.670	95.636	92.575	102.535	131.808	138.306	131.871	123.792
Otras deudas No Corrientes	2.599	2.599	2.599	2.599	2.599	2.599	2.599	2.599	2.599	2.599	2.599
Patrimonio	394.340	406.537	418.757	431.425	444.460	457.931	471.828	486.148	500.892	516.024	531.529
FINANCIAMIENTO	531.677	514.783	524.333	526.694	542.695	553.105	576.962	620.555	641.797	650.494	657.920

Cifras expresadas en miles US$	AÑO Jul-22	AÑO Jul-23	AÑO Jul-24	AÑO Jul-25	AÑO Jul-26	AÑO Jul-27	AÑO Jul-28	AÑO Jul-29	AÑO Jul-30	AÑO Jul-31	AÑO Jul-32
CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO											
Disponibilidad	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435	13.435
Inversiones Temporarias	38.768	38.768	38.768	38.768	38.768	38.768	38.768	38.768	38.768	38.768	38.768
Créditos por ventas	150.306	157.862	157.523	164.998	164.186	171.724	176.119	180.540	184.984	189.179	193.288
Bs. de Cambio	110.729	114.709	125.307	121.639	140.697	145.012	149.477	154.100	158.884	163.835	168.960
Creditos CP (otros)	118.675	101.356	101.310	102.357	102.114	103.174	103.741	104.310	104.880	105.408	105.921
Activo Corriente	431.913	426.130	436.343	441.197	459.200	472.112	481.541	491.153	500.950	510.626	520.372
Pasivos Comerciales	80.900	91.103	91.841	94.446	96.517	99.128	105.414	112.229	110.107	110.904	113.313
Deuda diversas	57.684	58.591	58.516	58.404	58.335	58.227	57.512	56.715	57.393	57.575	57.487
Deuda CT	13.074	-17.018	-13.058	-19.981	-12.786	-15.501	-16.536	-9.461	-9.748	-14.540	-19.976
PC DLP	24.596	32.229	28.982	29.827	25.945	29.602	35.401	32.312	34.241	35.241	36.241
PC - Deudas con socios	8.099	7.318	7.332	7.601	7.821	8.083	8.338	8.592	8.846	9.079	9.303
Pasivo Coriente	184.353	172.223	173.614	170.297	175.832	179.538	190.129	200.389	200.839	198.259	196.367
Razon Corriente	2,3	2,5	2,5	2,6	2,6	2,6	2,5	2,5	2,5	2,6	2,6

ESTADO DE RESULTADOS POR VENTAS

Cifras expresadas en miles US$

	AÑO Jul-22	AÑO Jul-23	AÑO Jul-24	AÑO Jul-25	AÑO Jul-26	AÑO Jul-27	AÑO Jul-28	AÑO Jul-29	AÑO Jul-30	AÑO Jul-31	AÑO Jul-32
Ingresos Locales	277.489	281.328	285.237	289.217	293.269	297.394	301.594	305.871	310.226	314.660	319.176
Ingresos Exterior	590.280	553.513	547.999	583.164	575.046	610.394	629.290	648.242	667.239	684.864	701.961
Devolucion de Impuestos	17.708	16.605	16.440	17.495	17.251	18.312	18.879	19.447	20.017	20.546	21.059
Total Ingresos	**885.477**	**851.447**	**849.676**	**889.876**	**885.566**	**926.099**	**949.763**	**973.561**	**997.482**	**1.020.070**	**1.042.196**
Costo de lo vendido	-789.369	-718.112	-716.348	-752.616	-748.750	-785.306	-806.659	-829.846	-854.858	-876.070	-895.994
Resultado Bruto	**96.108**	**133.335**	**133.328**	**137.260**	**136.816**	**140.793**	**143.104**	**143.714**	**142.624**	**144.001**	**146.202**
Gastos Administración y Ventas	-93.633	-92.148	-91.981	-93.045	-92.800	-93.870	-94.442	-95.966	-98.440	-99.448	-99.966
EBIT	**2.475**	**41.187**	**41.347**	**44.214**	**44.016**	**46.923**	**48.662**	**47.749**	**44.185**	**44.552**	**46.236**
Resultados Financieros	-4.530	-4.412	-6.294	-6.230	-6.714	-7.137	-7.252	-7.936	-9.179	-9.512	-9.424
Resultados Extraordinarios (Tenencia)	-2.705	-3.634	-2.871	-2.862	-2.782	-2.706	-2.573	-2.465	-2.473	-2.377	-2.292
Resultado Neto	**-4.760**	**33.141**	**32.182**	**35.122**	**34.519**	**37.081**	**38.836**	**37.348**	**32.533**	**32.663**	**34.519**
% sobre ingresos operativos											
Resultado Operativo	2.475	41.187	41.347	44.214	44.016	46.923	48.662	47.749	44.185	44.552	46.236
Amortización	34.817	34.131	34.131	34.131	34.131	34.131	34.131	36.798	42.131	43.464	43.464
Aporte Fdo Productividad	8.099	6.790	6.818	7.084	7.304	7.564	7.818	8.073	8.326	8.561	8.788
Total Ebitda	**45.391**	**82.108**	**82.296**	**85.429**	**85.451**	**88.618**	**90.611**	**92.619**	**94.642**	**96.578**	**98.488**
EBITDA / VENTAS	5,1%	9,6%	9,7%	9,6%	9,6%	9,6%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%
Ut BRUTA / VENTAS	10,9%	15,7%	15,7%	15,4%	15,4%	15,2%	15,1%	14,8%	14,3%	14,1%	14,0%
EBIT / VENTAS	0,3%	4,8%	4,9%	5,0%	5,0%	5,1%	5,1%	4,9%	4,4%	4,4%	4,4%
DFN / EBITDA	3,0	1,3	1,3	1,1	1,1	1,0	1,1	1,4	1,5	1,4	1,3
DF BRUTA/ EBITDA	3,8	1,8	1,7	1,5	1,6	1,5	1,6	1,8	1,9	1,8	1,7
EBITDA / INTERESES PERD. NETOS	10,0	18,6	13,1	13,7	12,7	12,4	12,5	11,7	10,3	10,2	10,5

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

4. RIESGOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

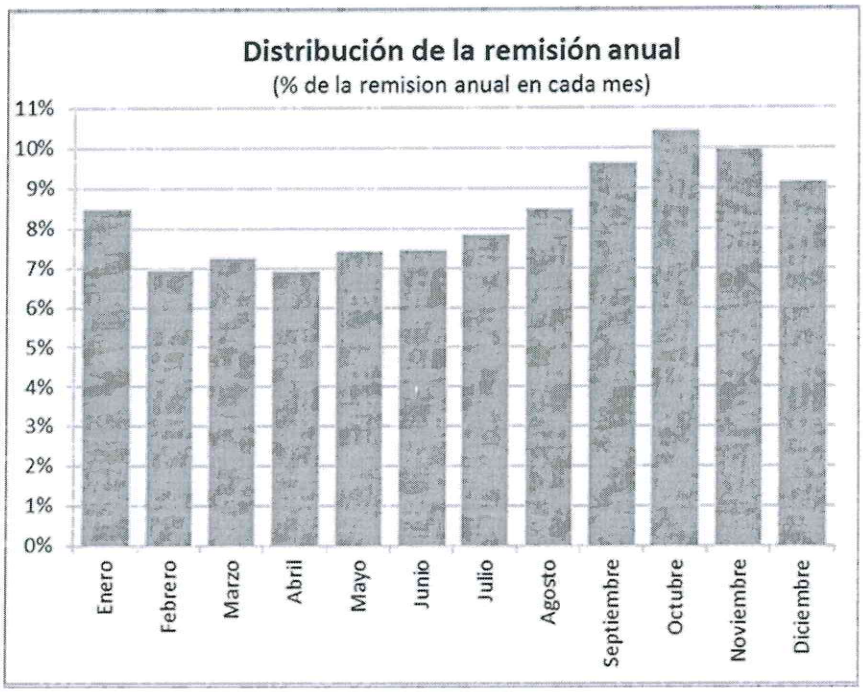
5. USO DE LOS FONDOS

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

5.1. Estacionalidad de la producción de leche

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

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



5.2. Evolución del stock de productos terminados

La leche comprada y procesada con destino a la exportación (la cual representa más del 70% de la leche remitida) permanece en stock por aproximadamente 100 días antes de ser embarcada (el volumen de litros en stock es mayor en la zafra que en la post-zafra). Este plazo de permanencia en stock está determinado por:

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

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

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

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

6. DETALLE DE LAS SERIES EMITIDAS VIGENTES

6.1. Conahorro II (84M) Setiembre 2022

Importe de la emisión: US$ 4.729.215

Importe amortizado: US$ 1.125.595

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

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

6.2. Conahorro II (84M) Marzo 2023

Importe de la emisión: US$ 4.993.766

Importe amortizado: US$ 3.984.251

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

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

6.3. Conahorro II (84M) Junio 2023

Importe de la emisión: US$ 4.040.627

Importe amortizado: US$ 2.379.533

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

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

6.4. Conahorro II (84M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US$ 3.451.590

Importe amortizado: US$ 2.058.215

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

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

6.5. Conahorro III (87M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US$ 4.580.032

Importe amortizado: US$ 1.702.768

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

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

6.6. Conahorro III (84M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US$ 3.237.479

Importe amortizado: US$ 1.199.314

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

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

6.7. Conahorro III (72M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US$ 3.083.577

Importe amortizado: US$ 679.974

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

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

6.8. Conahorro III (48M) Junio 2022

Importe de la emisión: US$ 4.996.296

Importe amortizado: US$ 3.863.833

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

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

6.9. Conahorro III (81M) Junio 2025

Importe de la emisión: US$ 2.729.226

Importe amortizado: US$ 117.824

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

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

6.10. Conahorro III (84M) Diciembre 2025

Importe de la emisión: US$ 2.401.935

Importe amortizado: US$ 356.496

Emitida el 26 de diciembre de 2018, esta serie vencerá el 22 de diciembre de 2025, pagando intereses semestrales al 3,50% lineal anual, para el período comprendido entre el 26-12-2018 y el 20-12-2019; 3,75% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2019 y el 21-12-2020; 4,00% lineal anual, para el período comprendido entre el 22-12-2020 y el 20-12-2021; 4,50% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2021 y el 20-12-2022; 4,75% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2022 y el 20-12-2023; 5,00% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2023 y el 20-12-2024; 5,25% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2024 y el 22-12-2025.

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

6.11. Conahorro III (39M) Junio 2022

Importe de la emisión: US$ 4.017.493

Importe amortizado: US$ 184.578

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

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

6.12. Conahorro III (39M) Diciembre 2023

Importe de la emisión: US$ 4.038.658

Importe amortizado: US$ 1.354.767

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

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

6.13. Conahorro III (39M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US$ 3.816.849

Importe amortizado: US$ 1.323.482

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

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

6.14. Conahorro III (39M) Junio 2024

Importe de la emisión: US$ 3.505.838

Importe amortizado: US$ 26.323

Emitida el 24 de marzo de 2021, esta serie vencerá el 20 de junio de 2024, pagando intereses semestrales, al 2,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de diciembre de 2021, lunes, 20 de junio de 2022, martes, 20 de diciembre de 2022, martes, 20 de junio de 2023, miércoles, 20 de diciembre de 2023, jueves, 20 de junio de 2024.

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

6.15.Conahorro III (39M) Setiembre 2024

Importe de la emisión: US$ 3.960.089

Importe amortizado: US$ 73.518

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

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

6.16.Conahorro III (39M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US$ 4.684.120

Importe amortizado: US$ 54.300

Emitida el 22 de setiembre de 2021, esta serie vencerá el 20 de Diciembre de 2024, pagando intereses semestrales, al 2,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de junio de 2022; martes, 20 de diciembre de 2022; martes, 20 de junio de 2023; miércoles, 20 de diciembre de 2023; jueves, 20 de junio de 2024; viernes, 20 de diciembre de 2024.

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

6.17.Conahorro III (60M) Diciembre 2026

Importe de la emisión: US$ 3.426.159

Importe amortizado: US$ 6.200

Emitida el 22 de diciembre de 2021, esta serie vencerá el 21 de Diciembre de 2026, pagando intereses semestrales, al 2,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de junio de 2022; martes, 20 de diciembre de 2022; martes, 20 de junio de 2023; miércoles, 20 de diciembre de 2023; jueves, 20 de junio de 2024; viernes, 20 de diciembre de 2024 y 3,0 % líneas anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de junio de 2025; lunes, 22 de diciembre de 2025; lunes, 22 de junio de 2026; lunes, 21 de diciembre de 2026.

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

6.18. Conahorro III (60M) Marzo 2027

Importe de la emisión: US$ 2.889.495

Emitida el 23 de marzo de 2022, esta serie vencerá el 22 de marzo de 2027, pagando intereses semestrales, al 2,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, martes, 20 de Setiembre de 2022; lunes, 20 de Marzo de 2023; miércoles, 20 de Setiembre de 2023; miércoles, 20 de Marzo de 2024; viernes, 20 de Setiembre de 2024; jueves, 20 de Marzo de 2025 y 3,0 % líneas anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Setiembre de 2025; viernes, 20 de Marzo de 2026; lunes, 21 de Setiembre de 2026; lunes, 22 de Marzo de 2027.

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

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

HC Nº 638145

Montevideo, 19 de abril de 2022.-

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

VISTO: La solicitud del Área Financiera de Conaprole, de recabar de la Comisión Fiscal, su opinión respecto a la emisión de la vigésima primera serie de Obligaciones Negociables perteneciente al programa Conahorro III – aprobado el 31 de mayo de 2017 con vigencia de 5 años- la que se denominará Conahorro III 60 m – Junio 2027, por un monto de hasta US$ 5 millones (dictamen no vinculante según inciso G del Decreto de fecha 16 de marzo de 2003 que reglamentó lo dispuesto por la 2da Ley de Urgencia (No. 17.292) de Enero de 2001).

RESULTANDO: i) Que la Gerencia Financiera pondrá en consideración del Directorio de Conaprole, la aprobación de la vigésima primera serie de Conahorro III, denominada Conahorro III 60m – Junio 2027.

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

iii) Que esta emisión se hará por hasta US$ 5 millones, a 60 meses de plazo, con cupones semestrales a partir del primer pago de interés a los 6 meses de su emisión – Diciembre 2022 -, y amortizaciones anuales en dos cuotas iguales a partir del mes de junio del año 2026, sin perjuicio de los importes pre-cancelados por los inversores en cada fecha en que pueden ejercer el derecho de cancelación anticipada, y que pagará una tasa de interés alineada a los costos de fondeo de Conaprole.

iv) Que en el marco de este programa, se han aprobado veinte emisiones, de las cuales 14 se encuentran vigentes, cuyo saldo neto de cancelaciones anticipadas asciende a US$ 40.423.869; y que en el marco del programa CONAHORRO II se aprobaron 17 emisiones, de las cuales 4 se encuentran vigentes por US$ 7.667.604, desagregadas en el cuadro anexo, y que totalizan US$ 48.091.474.

Serie - Vencimiento	Emitido	Cancelado	Vigente
Conahorro II 84m - Setiembre 2022	4.729.215	1.125.595	3.603.620
Conahorro II 84m - Marzo 2023	4.993.766	3.984.251	1.009.515
Conahorro II 84m - Junio 2023	4.040.627	2.379.533	1.661.094
Conahorro II 84m - Marzo 2024	3.451.590	2.058.215	1.393.375
Sub - Totales	17.215.198	9.547.594	7.667.604
Conahorro III 87m - Diciembre 2024	4.580.032	1.702.768	2.877.264
Conahorro III 84m - Diciembre 2024	3.237.479	1.199.314	2.038.166
Conahorro III 72m - Marzo 2024	3.083.577	679.974	2.403.603
Conahorro III 48m - Junio 2022	4.996.296	3.863.833	1.132.463
Conahorro III 81m - Junio 2025	2.729.226	117.824	2.611.402
Conahorro III 84m - Diciembre 2025	2.401.935	356.496	2.045.439
Conahorro III 39m - Junio 2022	4.017.493	184.578	3.832.915
Conahorro III 39m - Diciembre 2023	4.038.658	1.354.767	2.683.891
Conahorro III 39m - Marzo 2024	3.816.849	1.323.482	2.493.367
Conahorro III 39m - Junio 2024	3.505.838	26.323	3.479.515
Conahorro III 39m - Setiembre 2024	3.960.089	73.518	3.886.571
Conahorro III 39m - Diciembre 2024	4.684.120	54.300	4.629.820
Conahorro III 60m - Diciembre 2026	3.426.159	6.200	3.419.959
Conahorro III 60m - Marzo 2027	2.889.495	0	2.889.495
Sub - Totales	51.367.246	10.943.377	40.423.869
Totales	68.582.444	20.490.970	48.091.474

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

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

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

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

ATENTO a lo expresado, la Comisión RESUELVE:

1. Compartir los fundamentos expuestos precedentemente en cuanto a la conveniencia de la emisión de Conahorro III 60m – Junio 2027, por hasta US$ 5 millones en el marco del programa Conahorro III vigente por hasta US$100 millones.

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

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

ARANCEL OFICIAL
Artículo 8°
Honorario $682.
Mont. Net. $126.
Fondo Gremial $ -

083886

Nilia Mary Sosa Silva
ESCRIBANA PÚBLICA
CJA 13396-5 - MAT.5606

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

HC Nº 638146

Resol. 90952

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Montevideo, 26 de abril de 2022.-

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

RESULTANDO:

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

II) Que la Comisión Fiscal, ha emitido un dictamen no vinculante favorable respecto de la emisión de Conahorro III 60 m – Junio 2027, vigésima primera emisión del programa Conahorro III (según inciso G del Decreto de fecha 16 de marzo de 2003 que reglamentó lo dispuesto por la 2da Ley de Urgencia -No. 17.292- de Enero de 2001).

CONSIDERANDO:

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

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

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

SE RESUELVE:

1º) Aprobar la emisión de Conahorro III 60m – Junio 2027, vigésima primera serie del programa de Obligaciones Negociables denominado Conahorro III por hasta US$ 5 millones según los términos y condiciones que se adjuntan.

Emisor:	**Cooperativa Nacional de Productores de Leche**
Instrumento:	**Programa de Obligaciones Negociables, bajo ley 18.627**
Oferta:	**Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas mediante oferta pública.**
CONDICIONES GENERALES DEL PROGRAMA	
Monto	Hasta 100 millones
Moneda	Dólares americanos
Nombre	Conahorro III
Tipo de obligaciones	Escriturales no convertibles en acciones
Utilización de los fondos	Financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación, o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.
Vigencia	5 años a partir de la aprobación por el BCU
Plazo de las emisiones	De 1 a 20 años
Moneda de Repago	Se cancelará en la moneda del contrato – dólares americanos – salvo que por restricción legal no se pudiera acceder a dicha moneda. En este caso se podrá cancelar en moneda local al tipo de cambio de cierre del día anterior al pago que fije el Banco Central del Uruguay para operaciones financieras
Agencia Calificadora	Fix Scr Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.
Aprobación emisiones	Cada Serie que se emita bajo el Programa de Emisión será aprobada por el Directorio del Emisor, así como las condiciones específicas de dicha serie.
Ley y jurisdicción aplicable	República Oriental del Uruguay
CONDICIONES DE LA SERIE 21ª – CONAHORRO III 60M – JUNIO 2027	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	(a determinar)
Vencimiento:	21 de junio de 2027
Amortización	**- 22-06-2026 la mitad del circulante** **- 21-06-2027 el total del circulante** Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas. A los efectos de determinar el Circulante, se tomará el del cierre del día de pago de intereses inmediato anterior.
Sector de Actividad del que proviene el Riesgo	Sección C; División 10-33; Industrias manufactureras s/Comunicación 2019/268
Derecho del inversor:	**El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un décimo (1/10) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.** Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a

	la fecha de ejercicio de tal derecho. Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo con los siguientes criterios: 1. a prorrata entre las solicitudes recibidas, o 2. cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole. El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.
Inversión Mínima	US$ 1.000
Especies válidas para efectuar la suscripción:	Se podrán efectuar suscripciones: i – Con US$ transferencia ii – Con el valor nominal de cualquier serie del (de los) programa(s) Conahorro, vigentes al momento de la suscripción. En este caso si un tenedor de cualquier serie del (de los) referido(s) programa(s) quisiera integrar la nueva serie canjeando total o parcialmente su tenencia de las mismas, Conaprole tomará el importe a canjear como una cancelación anticipada al valor del 100% de la serie de que se trate, a los solos efectos de integrar el capital a la serie que se estará suscribiendo, acreditando los intereses corridos hasta el día de la integración en la cuenta del inversor que solicite el canje.
Precio:	100% de su Valor Nominal.
Interés Compensatorio:	22/06/2022 al 20/12/2022 2% lineal anual 20/12/2022 al 20/06/2023 2% lineal anual 20/06/2023 al 20/12/2023 3% lineal anual 20/12/2023 al 20/06/2024 3% lineal anual 20/06/2024 al 20/12/2024 4% lineal anual 20/12/2024 al 20/06/2025 4% lineal anual 20/06/2025 al 22/12/2025 4% lineal anual 22/12/2025 al 22/06/2026 4% lineal anual 22/06/2026 al 21/12/2026 5% lineal anual 21/12/2026 al 21/06/2027 5% lineal anual
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: martes, 20 de diciembre de 2022 martes, 20 de junio de 2023 miércoles, 20 de diciembre de 2023 jueves, 20 de junio de 2024 viernes, 20 de diciembre de 2024 viernes, 20 de junio de 2025 lunes, 22 de diciembre de 2025 lunes, 22 de junio de 2026 lunes, 21 de diciembre de 2026 lunes, 21 de junio de 2027
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio

Fecha de emisión:	22 de junio de 2022.
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo y Banco Itaú
Comisión de Distribución:	0,50%
Día de Apertura de la Suscripción:	13 de junio de 2022.
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 13 al 20 de junio de 2022 (cada día en el horario comprendido entre las 8:00 y las 24 horas)
Modo de suscripción e integración	**Agente Distribuidor – Banco de la República O. del Uruguay:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el Agente de distribución establezca a estos efectos. - Este procedimiento supondrá la aceptación de un contrato por el cual el inversor mandata irrevocablemente al Agente de Distribución a comprar títulos de la emisión de Conahorro por el mismo valor que el capital suscripto. - El importe suscripto permanecerá bloqueado en la cuenta que el suscriptor asocie a esta operativa, desde el momento de la suscripción hasta la fecha de emisión, y tendrá como única finalidad la compra de Conahorro, no siendo por tanto de libre disponibilidad para el inversor. El día de la emisión el importe que se adjudique será debitado de dicha cuenta en tanto que, de existir remanente no adjudicado, éste permanecerá en la cuenta sin bloqueo. **Agentes Distribuidores: BVM y banco ITAU:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el (los) Agentes de distribución establezca(n) a estos efectos. - Cada uno de estos agentes de distribución será libre de disponer el modo en que estas suscripciones sean irrevocables, y destinadas a los solos efectos de la adquisición de los títulos Conahorro. - El día de la emisión, los importes adjudicados serán asignados a los suscriptores de acuerdo con el criterio de asignación definido.
Criterio de asignación	- Se establecen dos tramos: o Un tramo minorista, por un importe inicial de hasta U$S 4.000.000, y o un tramo mayorista equivalente a US$ 5.000.000 menos el capital efectivamente asignado al tramo minorista <u>ASIGNACION TRAMO MINORISTA</u>

	- Cerrada la suscripción, cada agente de distribución proporcionará a Conaprole un listado que contenga, por suscriptor y en forma innominada, cada una de las suscripciones recibidas. - Recibida esta información Conaprole ordenará en forma ascendente, por monto, el total de las suscripciones recibidas. - Hecho esto, Conaprole fijará el monto máximo a aceptar por suscripción individual para el tramo minorista, a este monto se le llamará el "corte". - Por tanto, todo importe de suscripción menor o igual al corte, será aceptada en su totalidad en el tramo minorista. - El importe de corte de la suscripción minorista será el mismo para todos los suscriptores y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes. ASIGNACION TRAMO MAYORISTA - Todo importe suscrito que supere el monto de corte del tramo minorista se considerará a los efectos del tramo mayorista.
	- La asignación dentro de este tramo será a prorrata de los capitales suscritos en exceso del corte determinado en el tramo minorista. - El porcentaje de asignación del tramo mayorista (sobre los excesos de suscripción respecto del corte minorista) será el mismo para todos aquellos que participan de este tramo y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes. Cuando los agentes de distribución diferentes al Banco de la República O del Uruguay completen sus asignaciones, deberán transferir el total de los importes asignados a la cuenta que este banco les indique, con anterioridad a la configuración de la emisión.
Forma de pago	Tanto las amortizaciones como los intereses se efectivizarán mediante crédito en cuenta.

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

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

Laura Ramos
Secretaria Directorio

Gabriel Fernández Secco
Presidente

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Hc Nº 638149

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

ARANCEL OFICIAL
Artículo 8°
Honorario $ 955
Cont. Net. $ 177
Fondo Gremial $ -

083886 48

$ 20,00
000093 21

$ 20,00
000093 22

MONTEPIO NOTARIAL $ 10,00
139812 36

046060 48

CONCUERDA bien y fielmente con el documento original del mismo tenor que he tenido a la vista, y con el cual he cotejado este testimonio.- **EN FE DE ELLO,** a solicitud de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche - CONAPROLE, y para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, expido el presente en cuatro hojas de Papel Notarial de Actuación Serie Hc números 638146 a 638149, que sello, signo y firmo en Montevideo, el veintiocho de abril de dos mil veintidós.-

Nilia Mary Sosa Silva
ESCRIBANA PÚBLICA
CR. 13396-5 - MAT. 8009

CONAPROLE
DOCUMENTO DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES
CONAHORRO III 60 M – JUNIO 2027

En la ciudad de Montevideo, el día 22 de Junio del año 2022, **CONAPROLE** (en adelante, el Emisor), representada en este acto por Gabriel Fernandez y Jose Luis Rial, con domicilio en Magallanes 1871, Montevideo CP 11800, Uruguay, emite, bajo un Programa de Emisión, Obligaciones Negociables de acuerdo con los términos y condiciones que se establecen a continuación.

Este documento constituye el documento de emisión (arts. 15 y 21 de la ley Nº 18.627) de la Serie Conahorro III 60m – Junio 2027 de las Obligaciones Negociables (denominadas Conahorro III) escriturales no convertibles en acciones, regida por la ley 18.627 y normas reglamentarias complementarias, por un valor nominal de **US$ (a determinar)** (dólares estadounidenses, …) emitida por el Emisor en la fecha de hoy (en adelante indistintamente las 'Obligaciones').

1) Antecedentes.

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

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

Por resolución de Directorio del Emisor de fecha 26 de abril de 2022, el Emisor resolvió emitir la Serie Conahorro III 60m – Junio 2027, vigésima primera del Programa Conahorro III (en adelante "las Obligaciones Negociables" o "los Conahorro" o "las Obligaciones") de acuerdo a las condiciones que se señalan seguidamente.

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

El monto total de la emisión Conahorro III 60m – Junio 2027 es de **US$ (a determinar)**
Estas Obligaciones Negociables serán escriturales y no convertibles en acciones.

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

El Emisor se obliga a pagar el capital adeudado por esta emisión de Conahorro III 60m – Junio 2027 de acuerdo al siguiente detalle:

- **22-06-2026 la mitad del circulante**
- **21-06-2027 el total del circulante**

Independientemente de la fecha de pago definida, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un décimo (1/10) del circulante en fechas de pago de intereses.

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

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

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

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

4) Intereses.

El Conahorro III 60m – Junio 2027 devengará intereses de acuerdo al siguiente detalle:

-	22/06/2022	al	20/12/2022	2%	lineal anual
-	20/12/2022	al	20/06/2023	2%	lineal anual
-	20/06/2023	al	20/12/2023	3%	lineal anual
-	20/12/2023	al	20/06/2024	3%	lineal anual
-	20/06/2024	al	20/12/2024	4%	lineal anual
-	20/12/2024	al	20/06/2025	4%	lineal anual
-	20/06/2025	al	22/12/2025	4%	lineal anual
-	22/12/2025	al	22/06/2026	4%	lineal anual
-	22/06/2026	al	21/12/2026	5%	lineal anual
-	21/12/2026	al	21/06/2027	5%	lineal anual

El interés será calculado en base a un año de 365 días.

Los intereses serán pagaderos en las siguientes fechas: martes, 20 de Diciembre de 2022; martes, 20 de Junio de 2023; miércoles, 20 de Diciembre de 2023; jueves, 20 de Junio de 2024; viernes, 20 de Diciembre de 2024; viernes, 20 de Junio de 2025; lunes, 22 de Diciembre de 2025; lunes, 22 de Junio de 2026; lunes, 21 de Diciembre de 2026; lunes, 21 de Junio de 2027.

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

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

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

5) Lugar de pago.

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

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

La presente emisión de Conahorro fue aprobada por Resolución de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay de fecha 05 de mayo de 2022. La misma se realiza en un todo de conformidad con la ley 18.627 y reglamentaciones vigentes, habiéndose designado como Representante de los obligacionistas al Banco de la República Oriental del Uruguay, con domicilio en Cerrito 351, Montevideo, estando a disposición de los Tenedores, en el domicilio del Representante, copia del Suplemento de Prospecto, Contrato de Representación, Contrato de Agente de Pago, Contrato de Entidad Registrante y testimonio notarial de la resolución del directorio donde se resolvió la emisión, así como constancia de las autorizaciones para cotizar en la Bolsa de Valores de Montevideo y/o en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (BEVSA) y de la inscripción en el Registro de Valores del Banco Central del Uruguay que habilita su oferta pública bajo la ley 18.627.

7) Mora automática. Intereses moratorios.

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

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

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

La adquisición de los Conahorro supone la ratificación y aceptación del Contrato de Representación, del Contrato de Agente de Pago, del Contrato de Entidad Registrante correspondiente (art. 68 ley 18.627), así como de las estipulaciones, normas y condiciones de la emisión. La titularidad de las Obligaciones se adquiere mediante la suscripción e integración del monto suscripto al día 22 de junio de 2022.

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

9) Condiciones y obligaciones adicionales.

Regirán para los Conahorro III 60m – Junio 2027 las siguientes condiciones y obligaciones adicionales:

A) Tributos y gastos a cargo del Emisor. Será de cargo del Emisor todo tributo existente o que se cree en el futuro que grave la emisión de las Obligaciones y/o los pagos a efectuar como consecuencia de las mismas, quedando excluidos de esta obligación los tributos que graven su

tenencia, su circulación o la renta que generen. Asimismo, será de cargo del Emisor todos los gastos, tributos, honorarios y costos que se generen debido al incumplimiento del Emisor o por requerimiento de éste al Representante de los Obligacionistas.

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

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

10) Caducidad de los plazos. Exigibilidad anticipada

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

a) **Procedimientos de ejecución**: Se trabe sobre cualquier parte de los bienes, activos o ingresos del Emisor un embargo genérico, específico y/o secuestro, como consecuencia de uno o más reclamos contra el Emisor que superen conjuntamente la suma equivalente al monto de la emisión y tal medida no se levante dentro de los 90 días corridos de haber sido legalmente notificada al Emisor.

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

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

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

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

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

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

11) Actuación de los Obligacionistas.

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

- En cualquier momento el Emisor, el Representante u Obligacionistas que representen al menos el 20% del total de la emisión en circulación (de la serie que se trate) podrán convocar, a través del Representante, una asamblea de Obligacionistas. El representante convocara dentro del plazo de 60 días corridos de recibida la solicitud.
- Las asambleas tendrán lugar en la ciudad de Montevideo en el lugar que el Representante determine y en cuanto a su constitución y funcionamiento para adoptar
- resoluciones se aplicarán las disposiciones sobre asambleas de accionistas establecidas en la ley 16.060 (arts. 345, 346, 347), en todo lo que no se oponga a lo dispuesto en este Contrato o en las Obligaciones. El Representante estará facultado para convocar Asambleas con una anticipación menor a la detallada en los referidos artículos, cuando las circunstancias así lo exijan.
- Las únicas personas que estarán facultadas para asistir a las Asambleas serán los Obligacionistas de la serie de que se trate, los representantes del Emisor, el Agente de Pago, la Entidad Registrante, las Bolsas en las que las Obligaciones coticen, el Banco Central del Uruguay y los asesores o terceros que razonablemente el Emisor y el Representante acepten que asistan.
- Las asambleas serán presididas por el Representante o por un Obligacionista o por cualquier tercero que el Representante designe.
- El Representante tendrá plenas y amplias facultades para resolver en forma inapelable cualquier duda o controversia que se plantee respecto al procedimiento para llevar a cabo la asamblea, pudiendo reglamentar su funcionamiento en cualquier momento. El Representante podrá disponer, entre otros aspectos, que una votación sea secreta.
- El quórum de asistencia requerido para que la asamblea sesione válidamente será de Obligacionistas de la serie de que se trate que representen un porcentaje del capital adeudado al día de la asamblea o al día de cierre de registro, si lo hubiere, que sea igual o mayor al porcentaje del capital adeudado que corresponda a las mayorías que se requieran para adoptar las decisiones que se proponen.
- Las resoluciones se adoptarán por Obligacionistas presentes que representen más del 50% del capital adeudado representado por todos los Obligacionistas presentes de la serie de que se trate, salvo que este contrato o los documentos de emisión de la serie de que se trate requieran una mayoría mayor.
- Tendrán derecho a voto, aquellos Obligacionistas presentes en la Asamblea que estén debidamente registrados como titulares de Obligaciones.
- No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el Personal Superior del Emisor, o cualquier socio cooperario de Conaprole. Por Personal Superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en anexo del Prospecto del Programa. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%.
- Toda decisión adoptada en una Asamblea regularmente celebrada por el voto de Obligacionistas que representen el capital requerido para dicha decisión será obligatoria para todos los Obligacionistas de esa serie, aún para los ausentes o disidentes.

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

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

- No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el personal superior del Emisor. Por

Personal superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en el Anexo 10 del Prospecto del Programa de Emisión. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%.

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

13) Representante, Agente de Pago y Entidad Registrante

Las funciones y facultades del Representante están establecidas en el Contrato de Representación, habiéndose designado al Banco de la República Oriental del Uruguay para dicha función. Se deja constancia que se ha pactado en el Contrato de Agente de Pago y en el Contrato de Entidad Registrante que el Banco de la República Oriental del Uruguay actuará como Agente de Pago y Entidad Registrante de las Obligaciones, en los términos allí establecidos. Los Obligacionistas y el Emisor exoneran de responsabilidad al Representante por los resultados de su gestión, así como por la realización de cualquier medida tendiente a proteger los derechos de los Obligacionistas, salvo los casos de dolo o culpa grave (art. 464, ley Nº 16.060). El Representante podrá consultar con sus asesores cualquier medida a tomar al amparo de este contrato, y el informe de tales asesores será suficiente respaldo de la decisión que pueda tomar el Representante a los efectos de dejar a salvo su responsabilidad, salvo dolo o culpa grave. El Representante no es responsable por el contenido y alcance de las Obligaciones. El Representante no cumplirá ninguna instrucción, orden o resolución de los Obligacionistas, conforme a lo dispuesto en este Contrato si no se le adelantan los fondos o se le proporcionan las garantías suficientes para cubrir todos los gastos, tributos y responsabilidades que deba asumir, pudiendo en todo caso deducirlos de los pagos que efectúe el Emisor y sin perjuicio de la obligación de éste de cubrirlos en su totalidad.

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

p/CONAPROLE

Firma:
Aclaración:

Firma:
Aclaración:

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Estados financieros individuales al 31 de julio de 2021

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

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

Dictamen de los auditores independientes

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

Nuestra opinión calificada

1. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descripta en el numeral 2, los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche al 31 de julio de 2021, preparados y presentados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera individual de CONAPROLE al 31 de julio de 2021, los resultados individuales de sus operaciones y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros individuales que hemos auditado

Los estados financieros individuales de CONAPROLE que hemos auditado, los cuales se incluyen adjuntos, comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2021 y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros individuales, las cuales incluyen, un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

Bases para la opinión calificada

2. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2021 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Leben Representaçoes Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc. totalizan saldos activos netos por US$ 242.101 y resultados por US$ 4.600 – pérdida (al 31 de julio de 2020, activos netos por US$ 244.321 y resultados por US$ 153.677 - ganancia). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2021 y al 31 de julio de 2020 y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros individuales. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

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

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

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

© 2021 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.

Independencia

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

Asuntos claves de la auditoría

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

Otros asuntos

3. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría, sobre los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de julio de 2021, el que contiene una opinión calificada por la situación descripta en el numeral 2 del presente dictamen de auditoría y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operaciones. De acuerdo con las disposiciones del Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE debe presentar sus estados financieros consolidados y sus estados financieros individuales, los cuales, en conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Otra información

4. La Dirección es responsable de la preparación y presentación de la otra información, la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de CONAPROLE, que se presenta en forma conjunta con los estados financieros individuales, en cumplimiento de las normas legales y regulatorias vigentes.

Nuestra opinión sobre los estados financieros individuales no comprende la otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusión sobre la misma.

En el marco de nuestro examen de auditoría de los estados financieros individuales, nuestra responsabilidad es leer la otra información, y al hacerlo, debemos considerar si la misma es significativamente inconsistente con los estados financieros individuales o con el conocimiento que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoría o, de otra forma, parece estar significativamente distorsionada.

Si basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que la otra información contiene inconsistencias o apartamientos significativos, debemos informar sobre este hecho.

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo:

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

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

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

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

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

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

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

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

Montevideo, Uruguay
30 de setiembre de 2021



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2021
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	217.737.800	181.246.625
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	16.336.346	12.447.007
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.224.185	1.377.451
Existencias	10	3.686.026	3.119.446
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	7.142.575	32.022.079
Total del activo no corriente		**247.022.505**	**231.108.181**
Activo corriente			
Existencias	10	143.212.452	113.760.694
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	220.654.784	209.072.384
Inversiones temporarias	13	38.767.817	52.133.523
Efectivo	14	14.011.457	14.251.569
Total del activo corriente		**416.646.510**	**389.218.170**
Total del activo		**663.669.015**	**620.326.351**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	101.333.269	93.855.277
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	41.974.685	40.124.860
Resultados acumulados		206.622.724	185.075.119
Total del patrimonio		**399.748.919**	**368.873.497**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	1.900.590	3.456.984
Préstamos	19	100.678.371	91.696.782
Provisiones	20	-	37.714
Total del pasivo no corriente		**102.578.961**	**95.191.480**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	103.087.539	80.788.742
Préstamos	19	36.356.370	56.558.626
Provisiones	20	21.897.226	18.914.006
Total del pasivo corriente		**161.341.135**	**156.261.374**
Total del pasivo		**263.920.096**	**251.452.854**
Total de patrimonio y pasivo		**663.669.015**	**620.326.351**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Ingresos			
Del exterior		517.244.285	478.764.712
Locales		302.544.502	303.264.873
Descuentos y bonificaciones		(36.027.733)	(39.789.099)
Total Ingresos	21 y 27	**783.761.054**	**742.240.486**
Costo de ventas	22 y 27	**(599.904.353)**	**(561.472.551)**
Utilidad bruta		**183.856.701**	**180.767.935**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(47.859.621)**	**(60.894.454)**
Gastos de administración	22 y 27	**(42.234.122)**	**(48.344.088)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27.2	**1.000.252**	**2.145.006**
Otras ganancias y pérdidas	23	**280.518**	**2.995.097**
Utilidad operativa		**95.043.728**	**76.669.496**
Otros resultados financieros	24	**(952.070)**	**(641.388)**
Egresos financieros	25	**(5.189.841)**	**(5.222.064)**
Resultado del ejercicio		**88.901.817**	**70.806.044**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Resultado del ejercicio		**88.901.817**	**70.806.044**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	129.136	(623.042)
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo	8 y 17	1.720.689	-
Total otros resultados integrales		**1.849.825**	**(623.042)**
Resultado integral del ejercicio		**90.751.642**	**70.183.002**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2019		**87.175.523**	**49.818.241**	**40.747.902**	**181.649.573**	**359.391.239**
Resultado del ejercicio		-	-	-	70.806.044	70.806.044
Otros resultados integrales	17	-	-	(623.042)	-	(623.042)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(623.042)	70.806.044	70.183.002
Aportes	15	6.679.754	-	-	-	6.679.754
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.380.498)	(67.380.498)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		6.679.754	-	-	(67.380.498)	(60.700.744)
Saldos al 31 de julio de 2020		**93.855.277**	**49.818.241**	**40.124.860**	**185.075.119**	**368.873.497**
Resultado del ejercicio		-	-	-	88.901.817	88.901.817
Otros resultados integrales	17	-	-	1.849.825	-	1.849.825
Resultado integral del ejercicio		-	-	1.849.825	88.901.817	90.751.642
Aportes	15	7.477.992	-	-	-	7.477.992
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.354.212)	(67.354.212)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.477.992	-	-	(67.354.212)	(59.876.220)
Saldos al 31 de julio de 2021		**101.333.269**	**49.818.241**	**41.974.685**	**206.622.724**	**399.748.919**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		88.901.817	70.806.044
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	34.110.142	29.352.786
Intereses perdidos devengados	25	4.303.824	3.856.043
Provisión por beneficios al personal	20	1.345.896	2.028.981
Provisión reembolsos	20	2.986.077	278.749
Provisión litigios	20	1.103.378	3.721.391
Provisión por devoluciones	20	19.706	(47.803)
Desguace de propiedades, planta y equipo	23	-	337.855
Intereses ganados devengados	24	(821.448)	(1.193.282)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(10.515)	(367.523)
Provisión para créditos deteriorados	22	1.735.210	7.281.491
Provisión por deterioro de existencias	10	2.800.297	2.208.274
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	7.477.992	6.679.754
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.5 y 19.6	6.939.421	6.069.276
Resultado por inversiones	8.2	(1.000.252)	(2.145.006)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	23	2.151.021	354.746
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	62.593	86.711
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.3	3.192.214	2.799.641
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	(56.354)	469.337
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**155.241.019**	**132.577.465**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1.531.869)	(20.251.291)
Existencias		(31.142.337)	(1.244.383)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		15.354.945	(28.527.432)
Provisiones	20	(2.509.551)	(1.968.632)
Efectivo proveniente de operaciones		**135.412.207**	**80.585.727**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(81.337.771)	(67.354.212)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(45.086.460)	(7.309.120)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		72.797	420.849
Intereses cobrados		819.024	1.196.162
Efectivo aplicado a inversiones		**(125.532.410)**	**(73.046.321)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Intereses pagados	19.6	(3.899.858)	(3.160.229)
Aportes en efectivo	15	-	-
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(1.017.887)	(993.769)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(62.593)	(86.711)
Cancelación de préstamos	19.6	(41.448.754)	(61.407.182)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	22.943.477	90.039.445
Efectivo (aplicado a)/proveniente de financiamiento		**(23.485.615)**	**24.391.554**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**(13.605.818)**	**31.930.960**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**66.385.092**	**34.454.132**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	14.2	**52.779.274**	**66.385.092**

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

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2021
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

pwc
Inicialado para identificación

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de julio de 2021**	**31 de julio de 2020**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría de ganado vacuno, actualmente se encuentra sin actividad.

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

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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

2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2021. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales Nº 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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 2020.

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

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

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

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

- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)
- Modificación a la NIIF 3: Actualización de referencias al Marco Conceptual. (1)
- Modificación a la NIC 16: Propiedades, planta y equipo – ingresos anteriores al uso. (1)
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos. (1)
- Proceso de mejoras anuales – NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros. (1)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2022.

pwc
Inicialado para identificación

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Pesos uruguayos	0,023	0,024
Euros	1,186	1,179
Reales	0,200	0,198
Rublos	0,014	0,013

pwc
Inicialado para identificación

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

pwc
Inicialado para identificación

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

pwc
Inicialado para identificación

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 2021 y 31 de julio de 2020, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

Al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020, CONAPROLE no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4).

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.

pwc
Inicialado para identificación

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

pwc
Inicialado para identificación

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

Las existencias se valúan al menor entre el costo histórico y el valor neto de realización. En el caso de los productos terminados y de los productos en proceso, del costo histórico se deduce el valor atribuido de los subproductos determinado en función de los precios de mercado.

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

pwc
Inicialado para identificación

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

pwc
Inicialado para identificación

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Pesos uruguayos ($)	(1.228.651.616)	(28.113.024)	(927.086.253)	(21.877.625)
Reales (BRL)	84.236.897	16.847.765	48.990.494	9.700.756
Euros (EUR)	9.234.037	10.948.411	9.479.913	11.175.407
Rublos (RUB)	518.439	7.082	(600)	(8)
Posición acreedora neta		**(309.766)**		**(1.001.470)**

pwc
Inicialado para identificación

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 18.4).

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

	31 de julio de 2021				
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Posición en RUB**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.545.738.000	84.407.655	10.757.788	518.439	65.012.399
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	106.751
Efectivo y equivalentes de efectivo	240.965.904	-	221.442	-	5.776.144
Préstamos	56.794	-	-	-	1.300
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.927.844.141)	(170.758)	(1.745.193)	-	(69.095.945)
Provisiones	(92.233.597)	-	-	-	(2.110.415)
	(1.228.651.616)	**84.236.897**	**9.234.037**	**518.439**	**(309.766)**

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	**A realizar en un plazo mayor a 12 meses**	**A realizar en un plazo menor a 12 meses**	**A realizar en un plazo mayor a 12 meses**
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	799.162	11.280.000	1.063.274	30.727.273
Préstamos a tasa fija	35.557.208	89.398.371	55.802.553	60.969.509
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(38.767.817)	-	(52.133.523)	-
	(2.411.447)	**100.678.371**	**4.732.304**	**91.696.782**

(iii) Riesgo de precios

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

pwc
Inicialado para identificación

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 2021 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 1.405.651 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.093.881 al 31 de julio de 2020).

Al 31 de julio de 2021 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 842.388 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 485.038 al 31 de julio de 2020).

Al 31 de julio de 2021 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 317.060 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 196.385 al 31 de julio de 2020).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de julio de 2021 y 4 al 31 de julio de 2020), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2021		**31 de julio de 2020**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	43.889.081	34%	45.225.884	36%
Otros deudores menores al 4%	84.058.057	66%	81.443.279	64%
	127.947.138	**100%**	**126.669.163**	**100%**

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

pwc
Inicialado para identificación

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de julio de 2021		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2021/2022	89.954.192	36.356.370	126.310.562
2022/2023	1.606.831	26.729.096	28.335.927
2023/2024	293.759	20.792.078	21.085.837
2024/2025	-	15.506.394	15.506.394
2025/2026	-	13.892.678	13.892.678
2026/2027	-	6.491.626	6.491.626
2027/2028	-	6.491.626	6.491.626
2028/2029	-	6.491.626	6.491.626
2029/2030	-	2.141.626	2.141.626
2030/2031	-	2.141.621	2.141.621
	91.854.782	**137.034.741**	**228.889.523**

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

pwc
Inicialado para identificación

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

Al 31 de julio de 2021	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	76.944	-	-	-	76.944
Préstamos a tasa fija largo plazo	30.096.562	24.645.348	41.037.962	8.138.783	103.918.655
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	990.039	1.685.758	5.161.724	5.425.809	13.263.330
Préstamo Precio Diferido	6.939.420	2.666.397	7.649.344	11.582.749	28.837.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	89.954.192	1.606.831	293.759	-	91.854.782
	128.057.157	**30.604.334**	**54.142.789**	**25.147.341**	**237.951.621**

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

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de julio de 2021			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.117.434	1.117.434
Obligaciones hipotecarias reajustables	106.751	-	-	106.751
Total activos	**106.751**	**-**	**1.117.434**	**1.224.185**

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

pwc
Inicialado para identificación

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

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

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

Al 31 de julio de 2021, no se ha detectado un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE. De mantenerse el presente contexto, no se espera que tenga impacto relevante en el corto plazo.

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

pwc
Inicialado para identificación

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Costo o valuación	412.316.407	341.303.792
Depreciación acumulada	(194.578.607)	(160.057.167)
Valor neto en libros	**217.737.800**	**181.246.625**
Inmuebles terrenos y edificios	49.513.602	49.551.571
Vehículos	1.833.754	1.547.195
Maquinaria industrial	103.285.265	101.167.902
Mobiliario, equipos y otros	2.337.947	3.132.103
Activos por derecho de uso	2.006.145	3.036.021
Obras en curso	58.732.391	19.784.850
Importaciones en trámite	28.696	3.026.983
	217.737.800	**181.246.625**

pwc
Inicialado para identificación

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2019	**77.405.254**	**9.968.386**	**211.649.980**	**11.971.554**	**-**	**11.923.148**	**9.407.115**	**332.325.437**
Reconocimiento inicial	-	-	-	-	4.065.897	-	-	4.065.897
Adiciones	78.360	236.469	907.700	623.224	-	10.804.585	3.026.983	15.677.321
Retiros	(83.900)	(216.116)	(927.623)	(23.259)	-	(106.850)	(9.407.115)	(10.764.863)
Traslados - Transferencias de obras en curso	134.425	229.658	2.471.950	-	-	(2.836.033)	-	-
Valor 31/07/2020	**77.534.139**	**10.218.397**	**214.102.007**	**12.571.519**	**4.065.897**	**19.784.850**	**3.026.983**	**341.303.792**
Adiciones	26.370	94.674	989.607	273.395	-	73.048.255	28.696	74.460.997
Retiros	-	(62.492)	(31.025)	(327.882)	-	-	(3.026.983)	(3.448.382)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.496.626	884.929	26.047.139	1.672.020	-	(34.100.714)	-	-
Valor 31/07/2021	**83.057.135**	**11.135.508**	**241.107.728**	**14.189.052**	**4.065.897**	**58.732.391**	**28.696**	**412.316.407**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2019	**22.552.806**	**8.236.577**	**92.332.948**	**8.483.995**	**-**	**-**	**-**	**131.606.326**
Cargo del ejercicio	5.459.211	616.058	21.353.001	959.263	1.029.876	-	-	29.417.409
Retiros	(29.449)	(181.433)	(751.844)	(3.842)	-	-	-	(966.568)
Depreciación 31/07/2020	**27.982.568**	**8.671.202**	**112.934.105**	**9.439.416**	**1.029.876**	**-**	**-**	**160.057.167**
Cargo del ejercicio	5.560.965	644.176	25.729.170	1.916.369	1.029.876	-	-	34.880.556
Retiros	-	(62.491)	(28.904)	(267.721)	-	-	-	(359.116)
Traslados	-	48.867	(811.908)	763.041	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2021	**33.543.533**	**9.301.754**	**137.822.463**	**11.851.105**	**2.059.752**	**-**	**-**	**194.578.607**

El valor neto en libros de Propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 6.320.782 (US$ 7.581.408 al 31 de julio de 2020) (Nota 27).

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso corresponde en su totalidad a Inmuebles (US$ 3.009.215 a Inmuebles y US$ 26.806 a Mobiliario, equipos y otros al 31 de julio de 2020). El cargo por depreciaciones del ejercicio incluye US$ 1.003.071 correspondiente a Inmuebles y US$ 26.805 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros (US$ 1.003.071 y US$ 26.805 respectivamente al 31 de julio de 2020).

6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por períodos rotativos.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se continuó con el plan de tasación establecido. Para tales efectos CONAPROLE contrata a tasadores externos e independientes para que procedan a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

pwc
Inicialado para identificación

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

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

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

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de julio de 2021			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	49.513.602	49.513.602
Maquinaria industrial	-	-	103.285.265	103.285.265
Total	-	-	**152.798.867**	**152.798.867**

	31 de julio de 2020			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	49.551.571	49.551.571
Maquinaria industrial	-	-	101.167.902	101.167.902
Total	-	-	**150.719.473**	**150.719.473**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de julio de 2021**	**31 de julio de 2020**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	5.847.310	5.847.310	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	43.666.292	43.704.261	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	103.285.265	101.167.902	Costo de reposición
Total	**152.798.867**	**150.719.473**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	**Maquinaria industrial**	**Total**
Valor neto 31/07/2019	**54.852.448**	**119.317.032**	**174.169.480**
Adiciones	78.360	907.700	986.060
Retiros	(54.451)	(175.779)	(230.230)
Depreciaciones del ejercicio	(5.459.211)	(21.353.001)	(26.812.212)
Traslados - Transferencias de obras en curso	134.425	2.471.950	2.606.375
Valor neto 31/07/2020	**49.551.571**	**101.167.902**	**150.719.473**
Adiciones	26.370	989.607	1.015.977
Retiros	-	(2.121)	(2.121)
Depreciaciones del ejercicio	(5.560.965)	(25.729.170)	(31.290.135)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.496.626	26.859.047	32.355.673
Valor neto 31/07/2021	**49.513.602**	**103.285.265**	**152.798.867**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 6.007.268 al 31 de julio de 2021 (US$ 32.018.266 al 31 de julio de 2020) (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020, no se activaron costos financieros.

pwc
Inicialado para identificación

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	**895.573**	**895.573**

7.2 Evolución

	Marcas
Valor neto al 31/07/2019	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2020	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2021	**895.573**

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Productores de Leche S.A.	13.583.991	9.321.229
Cerealín S.A.	1.192.124	974.795
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli.	-	1.191.915
Conapac S.A.	1.295.100	697.505
Trading Cheese Inc.	265.131	261.563
	16.336.346	**12.447.007**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(1.089.155)	(49.893)
	15.247.191	**12.397.114**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2020	Resultado por conversión	Participación en Revaluación	Resultado por inversión	Reclasificación	Saldo al 31 de julio de 2021
Inversiones en subsidiarias	12.447.007	-	1.720.689	3.360.565	(1.191.915)	16.336.346
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(49.893)	129.136	-	(2.360.313)	1.191.915	(1.089.155)
	12.397.114	**129.136**	**1.720.689**	**1.000.252**	**-**	**15.247.191**

pwc
Inicialado para identificación

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

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	106.751	110.096
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.084.783	1.234.704
Conabia S.A.	32.651	32.651
	1.224.185	**1.377.451**

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	115.281.694	28	87.556.850	48
Materiales y suministros	3.189.536	11.597.863	3.846.185	9.609.787
Productos en proceso	14.204.893	-	8.585.143	-
Material de envasado	6.316.894	1.452.965	7.337.777	1.208.558
Materias primas	6.467.431	187.747	4.848.992	303.826
Envases retornables	-	2.741.650	-	2.597.792
Importaciones en trámite	905.882	-	3.326.665	-
Mercadería de reventa	1.660.440	-	1.966.765	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(4.814.318)	(12.294.227)	(3.707.683)	(10.600.565)
	143.212.452	**3.686.026**	**113.760.694**	**3.119.446**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 6.536.660 al 31 de julio de 2021 (US$ 5.379.686 al 31 de julio de 2020).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2021
Provisión por deterioro	14.308.248	-	2.800.297	17.108.545

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

pwc
Inicialado para identificación

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de julio de 2021				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.224.185	1.224.185	-	1.224.185
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	204.785.107	-	204.785.107	23.012.252	227.797.359
Inversiones temporarias	38.767.817	-	38.767.817	-	38.767.817
Efectivo	14.011.457	-	14.011.457	-	14.011.457
Total	**257.564.381**	**1.224.185**	**258.788.566**	**23.012.252**	**281.800.818**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	137.034.741	-	137.034.741	-	137.034.741
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	91.854.782	-	91.854.782	13.133.347	104.988.129
Total	**228.889.523**	**-**	**228.889.523**	**13.133.347**	**242.022.870**

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

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

pwc
Inicialado para identificación

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	3.563.779	20.665.058
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	99.905.021	81.047.027
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.478.338	24.957.078
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**127.947.138**	**126.669.163**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	413	49.722.543
A2	7.787.077	-
Aaa	-	7.728.985
Aa2	-	5.808.272
Baa2	3.660.475	-
Baa3	32.903.390	-
BBB	1.383.823	3.085.594
BBB+	6.793.347	-
B+	22.517	-
CCC	5.497	-
Sin calificación	214.249	15.171
	52.770.788	**66.360.565**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

pwc
Inicialado para identificación

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	71.428.439	-	91.819.740	-
Créditos simples por ventas plaza	24.915.390	-	22.828.426	-
Créditos documentados	9.183.773	1.133.334	7.494.908	-
Cartas de crédito	21.286.202	-	4.526.089	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	89.594.983	-	74.105.316	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	20.036.947	-	25.638.046	-
Devolución de impuestos indirectos	13.932.183	-	11.211.031	-
Anticipos a proveedores	2.013.621	6.007.268	2.820.569	32.018.266
Créditos ajenos al giro	261.053	-	186.519	-
Adelantos al personal	30.350	1.973	35.087	3.813
Diversos	2.680.807	-	2.235.884	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(35.735.821)	-	(34.415.237)	-
Créditos fiscales	1.026.857	-	586.006	-
	220.654.784	**7.142.575**	**209.072.384**	**32.022.079**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 2,62% al 31 de julio de 2021 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021

Incluye US$ 81.337.771 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 89.663, N° 89.717, N° 89.801, N° 89.881, N° 90.043, N° 90.199, N° 90.216, N° 90.323 y N° 90.353. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2021 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

pwc
Inicialado para identificación

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

Incluye US$ 67.354.212 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.881, N° 88.936 y N° 88.996, N° 89.059, N° 89.108, N° 89.194, N° 89.245, N° 89.294, N° 89.353, N° 89.412, N° 89.522 y N° 89.574. La Asamblea anual celebrada el día 10 de noviembre de 2020 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 67.354.212 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio de 2021 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2020) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

Al 31 de julio de 2021 CONAPROLE ha decidido iniciar un proceso de recupero judicial de lo adeudado.

12.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
0-30 días vencidos	11.929.660	11.058.554
30-90 días vencidos	2.187.152	7.544.630
Más de 90 días vencidos	558.051	574.656
	14.674.863	**19.177.840**

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
0-30 días vencidos	20.799	28.784
30-90 días vencidos	1.088.238	4.377.626
Más de 90 días vencidos	31.956.459	29.963.800
	33.065.496	**34.370.210**

pwc
Inicialado para identificación

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2021
Provisión para créditos deteriorados	34.415.237	-	1.735.210	(414.626)	35.735.821

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

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

Al 31 de julio de 2021	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	34.202.503	5.148.826	964.055	6.828	31.106.227	71.428.439
Tasa de pérdida esperada	7,79%	0,02%	48,27%	0,04%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	15.686.121	6.703.979	1.837.701	365.876	321.713	24.915.390
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	28,05%	28,89%	100,00%	-
Créditos documentados	10.317.107	-	-	-	-	10.317.107
Cartas de crédito	21.286.202	-	-	-	-	21.286.202
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	111.288.636	97.654	96.300	4.630	1.086.570	112.573.790
Tasa de pérdida esperada	-	0,54%	1,63%	3,93%	48,64%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.670.325**	**20.799**	**982.365**	**105.873**	**31.956.459**	**35.735.821**

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

pwc
Inicialado para identificación

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	34.233.147	50.149.802
Inversiones Temporarias en moneda nacional (Nota 13.2)	4.530.779	1.982.254
Intereses a cobrar	3.891	1.467
	38.767.817	**52.133.523**

13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 3 días (3 a 5 días al 31 de julio de 2020).

13.2 Inversiones temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras y a letras de regulación monetaria. El plazo de las inversiones es de 3 a 56 días (3 a 5 días al 31 de julio de 2020).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 2,62% al 31 de julio de 2021 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Bancos	14.002.971	14.227.042
Caja	8.486	24.527
	14.011.457	**14.251.569**

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Efectivo (Nota 14.1)	14.011.457	14.251.569
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	38.767.817	52.133.523
	52.779.274	**66.385.092**

pwc
Inicialado para identificación

15. APORTES

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	93.886.520	86.408.528
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	101.333.269	**93.855.277**

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

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

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2020) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

pwc
Inicialado para identificación

17. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	41.357.060	41.357.060
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	4.373.559	2.652.870
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(3.724.525)	(3.853.661)
	41.974.685	**40.124.860**

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Notas 18.2 y 27)	34.146.550	-	25.176.712	-
Proveedores de plaza	30.637.235	-	24.448.434	-
Proveedores por importaciones	11.801.699	861.156	7.330.439	1.402.743
Partes relacionadas (Nota 27)	1.814.284	-	1.284.810	-
Provisión por remuneraciones	7.855.147	-	7.319.587	-
Retenciones a productores	9.110.470	-	9.126.970	-
Remuneraciones a pagar	129.436	-	206.500	-
Cargas sociales a pagar	2.577.875	-	2.546.181	-
Anticipos recibidos de clientes	1.019.602	-	643.534	-
Retenciones al personal	440.298	-	434.638	-
Impuestos a pagar	1.110.989	-	866.108	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)	1.014.806	1.039.434	1.017.886	2.054.241
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4)	1.246.630	-	-	-
Otros	182.518	-	386.943	-
	103.087.539	**1.900.590**	**80.788.742**	**3.456.984**

pwc
Inicialado para identificación

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 2,62% al 31 de julio de 2021 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Pasivos por arrendamientos

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.014.806	1.017.886
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 2 y 4 años	1.039.434	2.054.241
	2.054.240	**3.072.127**

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	62.593	86.711
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	-	16.326
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	338.528	249.855
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	956	18.690
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Costo de ventas)	2.766.081	2.456.027
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	86.649	58.743

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 4.272.694 al 31 de julio de 2021 (US$ 3.880.121 al 31 de julio de 2021).

18.4 Instrumentos financieros derivados

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 61,0, equivalentes a mill. BRL 333,1. Con el Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de mill. RUB 72,7, equivalentes a mill. US$ 0,9 y de compra de mill. RUB 83,2, equivalentes a mill. US$ 1,1 y venta de mill. BRL 8,7, equivalentes a mill. U$S 1,7.

pwc
Inicialado para identificación

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Otras Ganancias y Pérdidas.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se firmaron 41 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 4.950 toneladas.

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Otras Ganancias y Pérdidas.

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	4.605.176	55.965.924	22.060.718	49.645.810
Préstamo Precio Diferido	6.939.420	19.274.635	6.069.275	16.790.025
Obligaciones negociables	24.811.774	25.437.812	28.735.834	25.260.947
Instrumentos financieros derivados	-	-	(307.201)	-
	36.356.370	**100.678.371**	**56.558.626**	**91.696.782**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2021			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	1.198.770	16.920.000	18.118.770
BID Invest 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	799.162	11.280.000	12.079.162
Otros préstamos (Notas 19.1.3 y 19.2)	76.944	2.530.300	27.765.924	30.373.168
Obligaciones negociables (Nota 19.1.4)	-	24.811.774	25.437.812	50.249.586
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	-	6.939.420	19.274.635	26.214.055
	76.944	**36.279.426**	**100.678.371**	**137.034.741**

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

pwc
Inicialado para identificación

19.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

El 18 de febrero de 2021 se pre canceló la totalidad del saldo adeudado a dicha fecha (US$ 1.090.909).

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Agosto 2018	-	363.636	2.545.456
Febrero 2019	-	363.636	2.181.820
Agosto 2019	-	363.636	1.818.184
Febrero 2020	-	363.636	1.454.548
Agosto 2020	-	363.636	1.090.909
Febrero 2021	-	1.090.909	-

19.1.2 International Finance Corporation y BID Invest

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

Con fecha 31 de mayo de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que se renunciaba al compromiso de los préstamos por US$ 50.000.000, quedando abierta la línea por US$ 20.000.000.

Con fecha 30 de julio de 2021 se fijó la LIBOR en un 1% para el préstamo con IFC, resultando una tasa fija para todo el préstamo del 3%.

pwc
Inicialado para identificación

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

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Julio 2021	-	-	18.000.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Julio 2021	-	-	12.000.000

19.1.3 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay y otras instituciones financieras.

a) Santander

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

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 12.4)	-	4.361.804	15.138.196
Diciembre 2020	-	3.784.549	11.353.647
Mayo 2021	-	11.353.647	-

Con fecha 3 de mayo de 2021 se canceló este contrato y se firmó un nuevo contrato de préstamo. Las condiciones del nuevo contrato de préstamo son las siguientes:

- Plazo: cinco años
- Tasa de interés aplicable: 1,6%
- Amortizaciones: trimestrales a partir de mayo de 2022.

pwc
Inicialado para identificación

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Mayo 2021	15.000.000	-	15.000.000
Julio 2021	-	-	15.000.000

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 12.4)	-	4.367.414	15.132.586
Marzo 2021	-	15.132.586	-

Con fecha 25 de marzo de 2021 se canceló este contrato y se firmó un nuevo contrato de préstamo. Las condiciones del nuevo contrato de préstamo son las siguientes:

- Plazo: cinco años
- Tasa de interés aplicable: 2%
- Amortizaciones: semestrales a partir de marzo de 2022.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Julio 2021	-	-	15.132.600

19.1.4 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2021 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2020) de las cuales quedan en circulación US$ 15.803.535 (US$ 18.556.438 al 31 de julio de 2020) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2020).

pwc
Inicialado para identificación

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 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2021 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 62.845.363 (US$ 47.523.929 al 31 de julio de 2020) de las cuales quedan en circulación US$ 34.005.479 (US$ 35.001.371 al 31 de julio de 2020) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2020).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 5.607.674 (US$ 7.843.656 al 31 de julio de 2020), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

19.1.5 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés a la tasa fija de 3,42%. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Saldo al inicio	22.859.300	20.025.089
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	6.939.421	6.069.276
Intereses	786.736	713.184
Pagos (Nota 27.3)	(4.367.400)	(3.956.555)
Transferencias	(4.002)	8.306
Saldo al cierre	**26.214.055**	**22.859.300**

19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con IFC del año 2012, Santander del año 2016 y Banco de la República Oriental del Uruguay del año 2016 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.

pwc
Inicialado para identificación

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

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

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

19.2.1 International Finance Corporation

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

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

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

pwc
Inicialado para identificación

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2021 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio
2021/2022	36.356.370	3,39%
2022/2023	26.729.096	2,82%
2023/2024	20.792.078	2,68%
2024/2025	15.506.394	2,52%
2025/2026	13.892.678	2,16%
2026/2027	6.491.626	2,39%
2027/2028	6.491.626	2,39%
2028/2029	6.491.626	2,39%
2029/2030	2.141.626	2,72%
2030/2031	2.141.621	2,72%
	137.034.741	

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

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Préstamos largo plazo	100.678.371	91.696.782	92.796.093	91.213.841
	100.678.371	**91.696.782**	**92.796.093**	**91.213.841**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 2,62% al 31 de julio de 2021 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

pwc
Inicialado para identificación

19.5 Garantías

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

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Carlos (Planta Nº 10), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 5);

b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), San Carlos (Planta Nº 10), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

a) Prendaria sobre:

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 65.701.824. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2021 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$ 5.294.309 (US$ 4.465.560 al 31 de julio de 2020). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

19.6 Evolución de préstamos

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Saldo al inicio	148.255.408	112.385.838
Incrementos de préstamos en efectivo [1]	22.941.053	90.042.325
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	6.939.421	6.069.276
Cancelaciones	(41.448.754)	(61.407.182)
Intereses perdidos (Nota 25)	4.303.824	3.856.043
Intereses pagados	(3.899.858)	(3.160.229)
Otros	(56.353)	469.337
Saldo al final	**137.034.741**	**148.255.408**

[1] Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del ejercicio. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y el vencimiento de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 2.424 (constitución de US$ 2.880 al 31 de julio de 2020).

pwc
Inicialado para identificación

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal (Nota 20.2)	2.069.066	-	2.784.842	37.714
Reembolsos (Nota 20.3)	4.781.325	-	2.205.413	-
Litigios (Nota 20.4)	14.892.869	-	13.789.491	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	153.966	-	134.260	-
	21.897.226	**-**	**18.914.006**	**37.714**

20.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio Nº 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

Al 31 de julio de 2021 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2020).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

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

20.3 Reembolsos

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

pwc
Inicialado para identificación

20.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil. DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME, por saldos a cobrar por un importe de R$ 1.959.628 (equivalentes a US$ 382.665 y que actualizados se estiman en US$ 2,7 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, luego de agotada una primera instancia de remate sin haberse obtenido ofertas, se está a la espera de la fijación de una nueva fecha.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Eireli. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 2.440.306), 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$ 21,6 millones).

Con fecha 25 de agosto de 2014, CONAPROLE interpuso el recurso de apelación. Con fecha 7 de noviembre de 2016, el Tribunal de apelaciones aprobó la revocación de la sentencia de primera instancia en favor de CONAPROLE, enviando el caso nuevamente a primera instancia para la realización de las actividades periciales correspondientes. Con fecha 9 de diciembre de 2019 fue emitido informe pericial el cual fue impugnado con fecha 20 de enero de 2020. Con fecha 9 de febrero de 2021, el Juez determinó la realización de una nueva pericia.

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

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

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

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

pwc
Inicialado para identificación

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2021
Beneficios al personal	2.822.556	(2.099.386)	1.345.896	2.069.066
Reembolsos	2.205.413	(410.165)	2.986.077	4.781.325
Litigios	13.789.491	-	1.103.378	14.892.869
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	134.260	-	19.706	153.966
	18.951.720	**(2.509.551)**	**5.455.057**	**21.897.226**

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

21. INGRESOS

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

Mercado	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Mercado interno	266.516.769	263.475.774
Mercado externo	517.244.285	478.764.712
	783.761.054	**742.240.486**

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

Continente	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
América	190.758.998	103.615.584
África	136.672.634	222.439.637
Asia	189.812.653	152.709.491
	517.244.285	**478.764.712**

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

pwc
Inicialado para identificación

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	391.934.438	-	-	391.934.438
Retribuciones personales	38.348.080	3.126.420	10.606.328	52.080.828
Depreciaciones [1]	29.524.762	2.892.130	1.693.250	34.110.142
Fletes internos	22.441.243	5.884.321	20.411	28.345.975
Material de envasado	27.187.076	-	-	27.187.076
Cargas sociales	17.557.110	1.438.050	7.563.099	26.558.259
Servicios de terceros	9.177.887	6.590.227	7.642.402	23.410.516
Electricidad, agua y combustibles	21.035.871	80.750	211.720	21.328.341
Materias primas varias	21.238.350	-	-	21.238.350
Gastos varios	8.934.027	1.777.522	7.266.237	17.977.786
Reparación y mantenimiento	9.841.575	156.172	2.737.675	12.735.422
Gastos de exportaciones	-	12.558.542	-	12.558.542
Publicidad	2.488	8.017.081	132.876	8.152.445
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.778.563	471.120	1.491.234	3.740.917
Arrendamientos	436.799	3.133.019	-	3.569.818
Impuestos	466.084	1.728.095	508.025	2.702.204
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	1.735.210	1.735.210
Seguros	-	6.172	625.655	631.827
	599.904.353	**47.859.621**	**42.234.122**	**689.998.096**

[1] Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 34.880.556 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 770.465.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

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

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

pwc
Inicialado para identificación

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Ingresos no operativos	1.091.225	8.962
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	10.515	367.523
Diferencia de cambio de partidas operativas	956.353	3.367.551
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(2.151.021)	(354.746)
Desguace de propiedades, planta y equipo	-	(337.855)
Otros	373.446	(56.338)
	280.518	**2.995.097**

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(505.379)	(1.401.837)
Descuentos obtenidos	369.300	389.870
Intereses ganados	821.448	1.193.282
Otros resultados financieros	(1.637.439)	(822.703)
	(952.070)	**(641.388)**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Intereses perdidos	(4.303.824)	(3.856.043)
Comisiones bancarias	(938.625)	(896.684)
Multas y recargos	(3.746)	-
Diferencia de cambio de préstamos	56.354	(469.337)
	(5.189.841)	**(5.222.064)**

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Valores recibidos en garantía	105.984.912	92.771.017
Otros	1.667.181	832.063
	107.652.093	**93.603.080**

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

pwc
Inicialado para identificación

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

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

26.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2021 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 2.726.443 (US$ 1.839.478 al 31 de julio de 2020).

Al 31 de julio de 2021 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 22.290.063 (US$ 17.576.312 al 31 de julio de 2020).

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Subsidiarias	20.036.947	25.638.046
(Nota 12)	Otras partes relacionadas	13.630.345	11.179.913
		33.667.292	**36.817.959**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Subsidiarias	1.814.284	1.284.810
(Nota 18)	Otras partes relacionadas	4.594.221	3.619.661
		6.408.505	**4.904.471**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(7.764.602)	(7.420.253)
	Otras partes relacionadas	(71.327.235)	(63.826.593)
		(79.091.837)	**(71.246.846)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	84.594.154	34.215.455
		84.594.154	**34.215.455**
Resultado por inversiones	Subsidiarias	1.000.252	2.145.006
(Nota 8.2)		**1.000.252**	**2.145.006**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2021 (5% del total al 31 de julio de 2020).

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

pwc
Inicialado para identificación

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

27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(391.934.438)	(367.229.182)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(81.337.771)	(67.354.212)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.5)	2.572.021	2.112.721
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	7.477.992	6.679.754
Total desembolsos	**(463.222.196)**	**(425.790.919)**

28. HECHOS POSTERIORES

El 22 de setiembre de 2021 se realizó la décimo octava emisión de Conahorro III por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 39 meses de plazo con amortización anual a partir de junio de 2022, a una tasa de interés de 2% anual (Nota 19.1.4).

Con referencia a los contratos de préstamo firmados con IFC y BID Invest de fecha 29 de julio de 2019, con fecha 20 de setiembre de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que con fecha 15 de octubre de 2021 (próximo pago de intereses) se renuncia al compromiso por los últimos US$ 20.000.000 comprometidos con ambas instituciones (Nota 19.1.2).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2021 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Estados financieros consolidados al 31 de julio de 2021

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

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

Dictamen de los auditores independientes

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

Nuestra opinión calificada

1. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descripta en el numeral 2 y el efecto de la situación descripta en el numeral 3, los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche y sus subsidiarias (Grupo CONAPROLE) al 31 de julio de 2021, preparados y presentados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera consolidada del Grupo CONAPROLE al 31 de julio de 2021, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros consolidados que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo CONAPROLE que hemos auditado, los cuales se incluyen adjuntos, comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2021 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen, un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

Bases para la opinión calificada

2. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2021 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Leben Representaçoes Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc., que se encuentran incluidas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US$ 1.272.279, ingresos netos por US$ 4.184.821 y pérdidas y ganancias por US$ 4.600 - pérdida - (al 31 de julio de 2020, activos netos por US$ 3.631.569, ingresos netos por US$ 5.106.386 y pérdidas y ganancias por US$ 153.677 -ganancia-). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2021 y al 31 de julio de 2020, 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.

© 2021 PricewaterhouseCoopers Ltda. Todos los derechos reservados. En este documento PwC refiere a PricewaterhouseCoopers Ltda.

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

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

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

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

Independencia

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

Asuntos claves de la auditoría

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

Otros asuntos

4. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría, sobre los estados financieros individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2021, el que contiene una opinión calificada por la situación descripta en el numeral 2 del presente dictamen de auditoría. De acuerdo con las disposiciones del Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE debe presentar sus estados financieros consolidados y sus estados financieros individuales, los cuales, en conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Otra información

5. La Dirección es responsable de la preparación y presentación de la otra información, la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de CONAPROLE, que se presenta en forma conjunta con los estados financieros consolidados, en cumplimiento de las normas legales y regulatorias vigentes.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no comprende la otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusión sobre la misma.

En el marco de nuestro examen de auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información, y al hacerlo, debemos considerar si la misma es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoría o, de otra forma, parece estar significativamente distorsionada.

Si basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que la otra información contiene inconsistencias o apartamientos significativos, debemos informar sobre este hecho.

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Montevideo, Uruguay
30 de setiembre de 2021

PricewaterhouseCoopers

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2021
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	239.719.711	201.661.595
Activos intangibles	7	899.599	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.224.185	1.377.451
Existencias	9	4.532.806	3.562.105
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	9.590.430	33.832.041
Total del activo no corriente		**255.966.731**	**241.332.791**
Activo corriente			
Existencias	9	165.749.944	132.985.141
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	239.947.603	217.176.754
Inversiones temporarias	12	38.767.817	52.133.523
Efectivo	13	18.859.988	18.851.869
Total del activo corriente		**463.325.352**	**421.147.287**
Total del activo		**719.292.083**	**662.480.078**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	101.333.269	93.855.277
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	41.974.685	40.124.860
Resultados acumulados		206.622.724	185.075.119
Total del patrimonio		**399.748.919**	**368.873.497**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	2.732.703	3.844.381
Préstamos	18	117.919.237	104.280.937
Provisiones	19	108.646	127.899
Total del pasivo no corriente		**120.760.586**	**108.253.217**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	135.054.731	104.814.147
Préstamos	18	41.510.248	61.550.783
Provisiones	19	22.217.599	18.988.434
Total del pasivo corriente		**198.782.578**	**185.353.364**
Total del pasivo		**319.543.164**	**293.606.581**
Total de patrimonio y pasivo		**719.292.083**	**662.480.078**

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

pwc
Iniciado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Ingresos			
Del exterior		515.292.142	487.191.267
Locales		480.875.936	449.774.869
Descuentos y bonificaciones		(36.027.733)	(39.789.099)
Total Ingresos	21	**960.140.345**	**897.177.037**
Costo de ventas	22 y 28	**(760.884.335)**	**(699.356.922)**
Utilidad bruta		**199.256.010**	**197.820.115**
Gastos de administración y ventas	22	**(101.954.443)**	**(121.175.864)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**(481.324)**	**2.029.458**
Utilidad operativa		**96.820.243**	**78.673.709**
Otros resultados financieros	24	**(992.064)**	**(718.035)**
Egresos financieros	25	**(6.108.192)**	**(6.466.408)**
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		**89.719.987**	**71.489.266**
Impuesto a la renta	26	**(818.170)**	**(683.222)**
Resultado del ejercicio		**88.901.817**	**70.806.044**

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

pwc
Iniciado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Resultado del ejercicio		**88.901.817**	**70.806.044**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	129.136	(623.042)
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo	16	1.720.689	-
Total otros resultados integrales		**1.849.825**	**(623.042)**
Resultado integral del ejercicio		**90.751.642**	**70.183.002**

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

pwc
Iniciado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2019		**87.175.523**	**49.818.241**	**40.747.902**	**181.649.573**	**359.391.239**
Resultado del ejercicio		-	-	-	70.806.044	70.806.044
Otros resultados integrales	16	-	-	(623.042)	-	(623.042)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(623.042)	70.806.044	70.183.002
Aportes	14	6.679.754	-	-	-	6.679.754
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.380.498)	(67.380.498)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		6.679.754	-	-	(67.380.498)	(60.700.744)
Saldos al 31 de julio de 2020		**93.855.277**	**49.818.241**	**40.124.860**	**185.075.119**	**368.873.497**
Resultado del ejercicio		-	-	-	88.901.817	88.901.817
Otros resultados integrales	16	-	-	1.849.825	-	1.849.825
Resultado integral del ejercicio		-	-	1.849.825	88.901.817	90.751.642
Aportes	14	7.477.992	-	-	-	7.477.992
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.354.212)	(67.354.212)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.477.992	-	-	(67.354.212)	(59.876.220)
Saldos al 31 de julio de 2021		**101.333.269**	**49.818.241**	**41.974.685**	**206.622.724**	**399.748.919**

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

pwc
Iniciado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		88.901.817	70.806.044
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	35.946.261	31.169.112
Intereses perdidos devengados	25	5.021.719	4.874.947
Provisión por deterioro de existencias	9	2.881.271	2.181.070
Provisión por beneficios al personal	19	1.573.364	2.053.018
Provisión litigios	19	1.182.671	3.872.271
Provisión reembolsos	19	2.985.853	278.749
Provisión por devoluciones	19	19.706	(47.803)
Provisión para créditos deteriorados	22	1.531.246	7.562.253
Desguace de propiedades, planta y equipo	23	-	337.855
Intereses ganados devengados	24	(824.171)	(1.240.184)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	7.477.992	6.679.754
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	6.939.421	6.069.276
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(16.515)	(367.523)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	23	2.151.021	354.746
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	62.593	86.711
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	730.439	639.321
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	(57.104)	445.153
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**156.507.584**	**135.754.770**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(12.056.106)	(19.469.753)
Existencias		(34.791.197)	(475.779)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		25.549.278	(22.067.909)
Provisiones		(2.553.014)	(2.204.686)
Efectivo proveniente de operaciones		**132.656.545**	**91.536.643**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(81.337.771)	(67.354.212)
Intereses cobrados		819.024	1.196.162
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(46.193.459)	(8.061.555)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		79.678	428.498
Efectivo aplicado a inversiones		**(126.632.528)**	**(73.791.107)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	110.843.556	130.234.407
Cancelación de préstamos	18.6	(124.109.771)	(109.553.217)
Intereses pagados	18.6	(5.034.909)	(4.203.472)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(1.017.887)	(993.769)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(62.593)	(86.711)
Aportes en efectivo	14	-	-
Efectivo (aplicado a)/proveniente de financiamiento		**(19.381.604)**	**15.397.238**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**(13.357.587)**	**33.142.774**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**70.985.392**	**37.842.618**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	13.2	**57.627.805**	**70.985.392**

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

pwc
Iniciado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2021
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

pwc
Inicialado para identificación

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de julio de 2021**	**31 de julio de 2020**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría de ganado vacuno, actualmente se encuentra sin actividad.

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Empresa	**% de participación y % de votos**	
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli.	100%	100%
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2021. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales Nº 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

pwc
Inicialado para identificación

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2020.

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

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

pwc
Inicialado para identificación

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

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

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

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

- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)
- Modificación a la NIIF 3: Actualización de referencias al Marco Conceptual. (1)
- Modificación a la NIC 16: Propiedades, planta y equipo – ingresos anteriores al uso. (1)
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos. (1)
- Proceso de mejoras anuales – NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros. (1)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2022.

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

No existen otras NIIF o CINIIF publicadas aún no vigentes para el presente 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 2021

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	784.653.253	175.487.092	960.140.345
Costo de ventas	(597.206.075)	(163.678.260)	(760.884.335)
Gastos de administración y ventas	(94.103.379)	(7.851.064)	(101.954.443)
Otras ganancias y pérdidas	(437.072)	(44.252)	(481.324)
Otros resultados financieros	(962.585)	(29.479)	(992.064)
Egresos financieros	(5.388.473)	(719.719)	(6.108.192)
Impuesto a la renta	(791.493)	(26.677)	(818.170)
Activos del segmento	652.176.402	67.115.681	719.292.083
Pasivos del segmento	270.044.911	49.498.253	319.543.164
Propiedades, planta y equipo del segmento	223.039.930	16.679.781	239.719.711
Depreciación y amortización del segmento	34.892.716	1.053.545	35.946.261
Intereses ganados del segmento	823.651	520	824.171
Intereses perdidos del segmento	(4.453.008)	(568.711)	(5.021.719)

pwc
Inicialado para identificación

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

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

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.

pwc
Inicialado para identificación

Moneda	Cotización (dólares por moneda) 31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Pesos uruguayos	0,023	0,024
Euros	1,186	1,179
Reales	0,200	0,198
Rublos	0,014	0,013

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

pwc
Inicialado para identificación

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

pwc
Inicialado para identificación

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

Al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4).

pwc
Inicialado para identificación

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

pwc
Inicialado para identificación

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

Las existencias se valúan al menor entre el costo histórico y el valor neto de realización. En el caso de los productos terminados y de los productos en proceso, del costo histórico se deduce el valor atribuido de los subproductos determinado en función de los precios de mercado.

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

pwc
Inicialado para identificación

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el 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. Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

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

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

pwc
Inicialado para identificación

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del 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.

pwc
Inicialado para identificación

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 2021		31 de julio de 2020	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Pesos uruguayos ($)	(1.050.386.113)	(24.034.096)	(806.368.825)	(19.028.904)
Reales (BRL)	5.400.511	1.080.127	1.155.147	228.734
Euros (EUR)	8.912.979	10.567.745	9.396.973	11.077.633
Rublos (RUB)	518.439	7.082	(600)	(8)
Posición acreedora neta		**(12.379.142)**		**(7.722.545)**

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 17.4).

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

	31 de julio de 2021				
	Posición en $	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.747.033.613	5.421.269	10.758.300	518.439	53.821.253
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	106.751
Efectivo y equivalentes de efectivo	263.418.912	-	221.876	-	6.290.410
Préstamos	56.794	-	-	-	1.300
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.972.511.525)	(20.758)	(2.067.197)	-	(70.469.774)
Provisiones	(93.049.331)	-	-	-	(2.129.082)
	(1.050.386.113)	**5.400.511**	**8.912.979**	**518.439**	**(12.379.142)**

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

pwc
Inicialado para identificación

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable				
LIBOR 6 meses	799.162	11.280.000	1.063.274	30.727.273
Préstamos a tasa fija	40.711.086	106.639.237	60.794.710	73.553.664
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(38.767.817)	-	(52.133.523)	-
	2.742.431	**117.919.237**	**9.724.461**	**104.280.937**

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 2021 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 1.105.288 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 906.138 al 31 de julio de 2020).

Al 31 de julio de 2021 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 54.006 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 11.437 al 31 de julio de 2020).

Al 31 de julio de 2021 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 317.060 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 196.385 al 31 de julio de 2020).

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.

pwc
Inicialado para identificación

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 2021 y 4 al 31 de julio de 2020), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2021		**31 de julio de 2020**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	43.889.081	27%	45.225.884	28%
Otros deudores menores al 4%	121.067.901	73%	114.945.285	72%
	164.956.982	**100%**	**160.171.169**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de julio de 2021		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2021/2022	120.308.779	41.510.248	161.819.027
2022/2023	1.606.831	31.288.038	32.894.869
2023/2024	293.759	32.072.261	32.366.020
2024/2025	-	16.777.959	16.777.959
2025/2026	-	14.022.854	14.022.854
2026/2027	-	6.491.626	6.491.626
2027/2028	-	6.491.626	6.491.626
2028/2029	-	6.491.626	6.491.626
2029/2030	-	2.141.626	2.141.626
2030/2031	-	2.141.621	2.141.621
	122.209.369	**159.429.485**	**281.638.854**

pwc
Inicialado para identificación

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

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

Al 31 de julio de 2021	**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	76.944	-	-	-	76.944
Préstamos a tasa fija largo plazo	35.250.440	29.204.290	53.719.886	8.138.783	126.313.399
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	990.039	1.685.758	5.161.724	5.425.809	13.263.330
Préstamo Precio Diferido	6.939.420	2.666.397	7.649.344	11.582.749	28.837.910
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	120.308.779	1.606.831	293.759	-	122.209.369
	163.565.622	**35.163.276**	**66.824.713**	**25.147.341**	**290.700.952**

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

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

pwc
Inicialado para identificación

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de julio de 2021			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.117.434	1.117.434
Obligaciones hipotecarias reajustables	106.751	-	-	106.751
Total activos	**106.751**	**-**	**1.117.434**	**1.224.185**

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

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

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

pwc
Inicialado para identificación

Al 31 de julio de 2021, no se ha detectado un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo. De mantenerse el presente contexto, no se espera que tenga impacto relevante en el corto plazo.

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta del Grupo por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

pwc
Inicialado para identificación

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Costo o valuación	447.173.506	372.753.391
Depreciación acumulada	(207.453.795)	(171.091.796)
Valor neto en libros	**239.719.711**	**201.661.595**
Inmuebles terrenos y edificios	62.166.804	61.086.271
Vehículos, herramientas y otros	2.012.261	1.772.055
Maquinaria industrial	110.956.000	108.905.209
Mobiliario y equipos	3.356.373	4.214.452
Activos por derecho de uso	2.006.145	3.036.021
Obras en curso	59.193.450	19.620.623
Importaciones en trámite	28.678	3.026.964
	239.719.711	**201.661.595**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor 31/07/2019	**92.471.866**	**10.975.993**	**223.041.583**	**15.252.527**	**-**	**12.056.300**	**9.407.096**	**363.205.365**
Reconocimiento inicial	-	-	-	-	4.065.897	-	-	4.065.897
Adiciones	429.749	254.324	901.620	1.078.065	-	10.739.015	3.026.983	16.429.756
Retiros	(83.900)	(216.116)	(935.207)	(23.389)	-	(106.850)	(9.407.115)	(10.772.577)
Resultado por conversión	(125.510)	(8.792)	(30.174)	(10.574)	-	-	-	(175.050)
Traslados - Transferencias de obras en curso	366.234	229.658	2.471.950	-	-	(3.067.842)	-	-
Valor 31/07/2020	**93.058.439**	**11.235.067**	**225.449.772**	**16.296.629**	**4.065.897**	**19.620.623**	**3.026.964**	**372.753.391**
Tasación	1.694.551	-	599.701	-	-	-	-	2.294.252
Adiciones	84.137	118.274	1.036.272	627.074	-	73.673.541	28.696	75.567.994
Retiros	-	(62.492)	(31.025)	(327.882)	-	-	(3.026.982)	(3.448.381)
Resultado por conversión	4.481	312	1.080	377	-	-	-	6.250
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.496.626	884.929	26.047.139	1.672.020	-	(34.100.714)	-	-
Valor 31/07/2021	**100.338.234**	**12.176.090**	**253.102.939**	**18.268.218**	**4.065.897**	**59.193.450**	**28.678**	**447.173.506**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación 31/07/2019	**25.959.884**	**8.954.598**	**95.250.496**	**10.751.486**	**-**	**-**	**-**	**140.916.464**
Cargo del ejercicio	6.095.471	695.812	22.070.535	1.342.719	1.029.876	-	-	31.234.413
Retiros	(29.449)	(181.433)	(751.844)	(3.906)	-	-	-	(966.632)
Resultado por conversión	(53.738)	(5.965)	(24.624)	(8.122)	-	-	-	(92.449)
Depreciación 31/07/2020	**31.972.168**	**9.463.012**	**116.544.563**	**12.082.177**	**1.029.876**	**-**	**-**	**171.091.796**
Cargo del ejercicio	6.196.901	713.336	26.442.279	2.334.051	1.029.876	-	-	36.716.443
Retiros	-	(61.611)	(28.904)	(267.721)	-	-	-	(358.236)
Resultado por conversión	2.361	225	909	297	-	-	-	3.792
Traslados	-	48.867	(811.908)	763.041	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2021	**38.171.430**	**10.163.829**	**142.146.939**	**14.911.845**	**2.059.752**	**-**	**-**	**207.453.795**

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso corresponde en su totalidad a Inmuebles (US$ 3.009.215 a Inmuebles y US$ 26.806 a Mobiliario y equipos al 31 de julio 2020). El cargo por depreciaciones del ejercicio incluye US$ 1.003.071 correspondiente a Inmuebles y US$ 26.805 correspondiente a Mobiliario y equipos (US$ 1.003.071 y US$ 26.805 respectivamente al 31 de julio de 2020).

pwc
Inicialado para identificación

6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por períodos rotativos.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se continuó con el plan de tasación establecido. Para tales efectos CONAPROLE contrata a tasadores externos e independientes para que procedan a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

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

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

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de julio de 2021			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	62.166.804	62.166.804
Maquinaria industrial	-	-	110.956.000	110.956.000
Total	-	-	**173.122.804**	**173.122.804**

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

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.

pwc
Inicialado para identificación

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de julio de 2021**	**31 de julio de 2020**	**Datos no observables**
Inmuebles, terrenos y edificios	62.166.804	61.086.271	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	110.956.000	108.905.209	Costo de reposición
Total	**173.122.804**	**169.991.480**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	**Maquinaria industrial**	**Total**
Valor neto 31/07/2019	**66.511.982**	**127.791.087**	**194.303.069**
Adiciones	429.749	901.620	1.331.369
Retiros	(54.451)	(183.363)	(237.814)
Depreciaciones del ejercicio	(6.095.471)	(22.070.535)	(28.166.006)
Traslados – Transferencias de obras en curso	366.234	2.471.950	2.838.184
Resultado por conversión	(71.772)	(5.550)	(77.322)
Valor neto 31/07/2020	**61.086.271**	**108.905.209**	**169.991.480**
Tasación	1.694.551	599.701	2.294.252
Adiciones	84.137	1.036.272	1.120.409
Retiros	-	(2.121)	(2.121)
Depreciaciones del ejercicio	(6.196.901)	(26.442.279)	(32.639.180)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.496.626	26.859.047	32.355.673
Resultado por conversión	2.120	171	2.291
Valor neto 31/07/2021	**62.166.804**	**110.956.000**	**173.122.804**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US$ 6.007.268 al 31 de julio de 2021 (US$ 32.018.266 al 31 de julio de 2020) (Nota 27).

6.5 Garantías otorgadas

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

pwc
Inicialado para identificación

6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330
Deterioro	(614.731)	(614.731)
Valor neto en libros	**899.599**	**899.599**

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2019	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2020	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2021	**899.599**

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	106.751	110.096
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.084.783	1.234.704
Conabia S.A.	32.651	32.651
	1.224.185	**1.377.451**

pwc
Inicialado para identificación

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	124.099.207	28	91.576.312	48
Materiales y suministros	3.230.370	11.733.701	3.920.576	9.609.787
Mercadería de reventa	12.210.717	710.942	14.834.342	349.140
Productos en proceso	14.528.549	-	8.701.518	-
Material de envasado	6.069.330	1.452.965	7.079.024	1.302.077
Materias primas	9.397.752	187.747	6.994.496	303.826
Envases retornables	-	2.741.650	-	2.597.792
Importaciones en trámite	1.020.412	-	3.517.341	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(4.961.150)	(12.294.227)	(3.774.391)	(10.600.565)
Otros	154.757	-	135.923	-
	165.749.944	**4.532.806**	**132.985.141**	**3.562.105**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 6.536.660 al 31 de julio de 2021 (US$ 5.379.686 al 31 de julio de 2020).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2021
Provisión por deterioro	14.374.956	(850)	2.881.271	17.255.377

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de julio de 2021				
Activos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.224.185	1.224.185	-	1.224.185
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	221.212.952	-	221.212.952	28.325.081	249.538.033
Inversiones temporarias	38.767.817	-	38.767.817	-	38.767.817
Efectivo	18.859.988	-	18.859.988	-	18.859.988
Total	**278.840.757**	**1.224.185**	**280.064.942**	**28.325.081**	**308.390.023**

pwc
Inicialado para identificación

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Préstamos	159.429.485	-	159.429.485	-	159.429.485
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	122.209.369	-	122.209.369	15.578.065	137.787.434
Total	**281.638.854**	**-**	**281.638.854**	**15.578.065**	**297.216.919**

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

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

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

pwc
Inicialado para identificación

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	4.155.553	22.451.678
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	135.925.293	112.474.710
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.876.136	25.244.781
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**164.956.982**	**160.171.169**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	15.049	50.814.393
A2	8.540.403	-
Aaa	-	8.543.230
Aa2	-	8.441.430
Baa	1.205.056	-
Baa2	4.735.063	-
Baa3	34.121.355	-
BBB	1.628.421	3.085.594
BBB+	6.822.187	-
B+	22.517	-
CCC	5.497	-
Sin calificación	214.249	15.171
	57.309.797	**70.899.818**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	76.192.876	-	98.946.424	-
Créditos simples por ventas plaza	54.151.948	2.156.089	46.644.568	1.563.088
Cartas de crédito	21.286.202	-	4.526.089	-
Créditos documentados	10.036.533	1.133.334	8.491.000	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	89.594.983	-	74.105.316	-
Devolución de impuestos indirectos	13.932.727	-	11.211.575	-
Anticipos a proveedores	4.881.673	6.007.268	3.803.897	32.018.266
Créditos fiscales	3.145.158	-	2.175.218	-
Créditos ajenos al giro	261.062	-	186.519	-
Adelantos al personal	67.035	1.973	60.361	3.813
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	289.247	-	244.379
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(36.493.620)	(344.282)	(35.369.644)	(340.873)
Diversos	2.891.026	346.801	2.395.431	343.368
	239.947.603	**9.590.430**	**217.176.754**	**33.832.041**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 2,62% al 31 de julio de 2021 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

pwc
Inicialado para identificación

11.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021

Incluye US$ 81.337.771 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 89.663, N° 89.717, N° 89.801, N° 89.881, N° 90.043, N° 90.199, N° 90.216, N° 90.323 y N° 90.353. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2021 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

Incluye US$ 67.354.212 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.881, Nº 88.936 y Nº 88.996, N° 89.059, N° 89.108, N° 89.194, N° 89.245, N° 89.294, N° 89.353, N° 89.412, N° 89.522 y N° 89.574. La Asamblea anual celebrada el día 10 de noviembre de 2020 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 67.354.212 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio de 2021 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2020) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

Al 31 de julio de 2021 CONAPROLE ha decidido iniciar un proceso de recupero judicial de lo adeudado.

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
0-30 días vencidos	12.049.938	11.074.387
30-90 días vencidos	2.561.396	7.543.140
Más de 90 días vencidos	552.365	587.819
	15.163.699	**19.205.346**

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
0-30 días vencidos	25.049	38.400
30-90 días vencidos	881.549	4.379.253
Más de 90 días vencidos	32.717.914	30.856.071
	33.624.512	**35.273.724**

pwc
Inicialado para identificación

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2021
Provisión para créditos deteriorados	35.710.517	-	1.531.246	(403.861)	36.837.902

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

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

Al 31 de julio de 2021	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	38.423.016	5.148.826	1.099.755	6.828	31.514.451	76.192.876
Tasa de pérdida esperada	7,11%	0,02%	42,31%	0,04%	99,97%	-
Créditos simples por ventas plaza	46.929.543	6.802.013	1.867.603	367.829	341.049	56.308.037
Tasa de pérdida esperada	1,03%	0,35%	18,77%	17,38%	96,67%	-
Créditos documentados	11.131.964	26.494	-	-	11.409	11.169.867
Cartas de crédito	21.286.202	-	-	-	-	21.286.202
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	91.491.918	97.654	96.300	4.630	1.403.370	93.093.872
Tasa de pérdida esperada	-	0,54%	1,63%	3,93%	62,19%	-
Total previsión créditos deteriorados	**3.213.390**	**25.049**	**817.426**	**64.123**	**32.717.914**	**36.837.902**

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

pwc
Inicialado para identificación

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	34.233.147	50.149.802
Inversiones Temporarias en moneda nacional (Nota 12.2)	4.530.779	1.982.254
Intereses a cobrar	3.891	1.467
	38.767.817	**52.133.523**

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 3 días (3 a 5 días al 31 de julio de 2020).

12.2 Inversiones temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras y a letras de regulación monetaria. El plazo de las inversiones es de 3 a 56 días (3 a 5 días al 31 de julio de 2020).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 2,62% al 31 de julio de 2021 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Bancos	18.541.980	18.766.295
Caja	318.008	85.574
	18.859.988	**18.851.869**

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Efectivo (Nota 13.1)	18.859.988	18.851.869
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	38.767.817	52.133.523
	57.627.805	**70.985.392**

pwc
Inicialado para identificación

14. APORTES

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	93.886.520	86.408.528
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	101.333.269	**93.855.277**

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

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

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2020) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

pwc
Inicialado para identificación

16. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Revaluación Propiedades, planta y equipo (Nota 6.3.2 y 20)	45.730.619	44.009.930
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	(3.724.525)	(3.853.661)
	41.974.685	**40.124.860**

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Proveedores de plaza	52.019.630	-	39.649.906	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	34.146.550	-	25.176.712	-
Proveedores por importaciones	14.869.682	861.156	9.075.489	1.402.743
Retenciones a productores	9.110.470	-	9.126.970	-
Documentos a pagar	7.263.921	-	6.601.855	-
Provisión por remuneraciones	8.637.085	-	8.038.777	-
Anticipos recibidos de clientes	1.020.682	-	644.613	-
Cargas sociales a pagar	2.823.052	-	2.775.086	-
Remuneraciones a pagar	512.944	-	329.987	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	832.113	-	387.397
Impuestos a pagar	1.291.497	-	913.260	-
Retenciones al personal	460.692	-	449.622	-
Otros	637.090	-	1.013.984	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	1.014.806	1.039.434	1.017.886	2.054.241
Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4)	1.246.630	-	-	-
	135.054.731	**2.732.703**	**104.814.147**	**3.844.381**

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 2,62% al 31 de julio de 2021 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

pwc
Inicialado para identificación

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Pasivos por arrendamientos

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.014.806	1.017.886
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 2 y 4 años	1.039.434	2.054.241
	2.054.240	**3.072.127**

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	62.593	86.711
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	37.851	54.764
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	604.983	507.124
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	956	18.690
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	86.649	58.743

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 1.810.819 al 31 de julio de 2021 (US$ 1.719.801 al 31 de julio de 2020).

17.4 Instrumentos financieros derivados

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 61,0, equivalentes a mill. BRL 333,1. Con el Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de mill. RUB 72,7, equivalentes a mill. US$ 0,9 y de compra de mill. RUB 83,2, equivalentes a mill. US$ 1,1 y venta de mill. BRL 8,7, equivalentes a mill. U$S 1,7.

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Otras Ganancias y Pérdidas.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se firmaron 41 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 4.950 toneladas.

pwc
Inicialado para identificación

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Otras Ganancias y Pérdidas.

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	9.759.054	73.206.790	27.052.875	62.229.965
Obligaciones negociables	24.811.774	25.437.812	28.735.834	25.260.947
Préstamo Precio Diferido	6.939.420	19.274.635	6.069.275	16.790.025
Instrumentos financieros derivados	-	-	(307.201)	-
	41.510.248	**117.919.237**	**61.550.783**	**104.280.937**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2021			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	1.198.770	16.920.000	18.118.770
BID Invest 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	799.162	11.280.000	12.079.162
Otros préstamos (Notas 18.1.3 y 18.2)	76.944	7.684.178	45.006.790	52.767.912
Obligaciones negociables (Nota 18.1.4)	-	24.811.774	25.437.812	50.249.586
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	-	6.939.420	19.274.635	26.214.055
	76.944	**41.433.304**	**117.919.237**	**159.429.485**

	31 de julio de 2020			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	756.826	727.273	1.484.099
International Finance Corporation 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	184.511	18.000.000	18.184.511
BID Invest 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	121.937	12.000.000	12.121.937
Otros préstamos (Notas 18.1.3 y 18.2)	9.598.043	16.391.557	31.502.692	57.492.292
Obligaciones negociables (Nota 18.1.4)	14.803.706	13.932.129	25.260.947	53.996.782
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	-	6.069.275	16.790.025	22.859.300
Instrumentos financieros derivados	(307.201)	-	-	(307.201)
	24.094.548	**37.456.235**	**104.280.937**	**165.831.720**

18.1.1 International Finance Corporation

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

pwc
Inicialado para identificación

Las tasas de interés aplicables son:

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

El 18 de febrero de 2021 se pre canceló la totalidad del saldo adeudado a dicha fecha (US$ 1.090.909).

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Agosto 2018	-	363.636	2.545.456
Febrero 2019	-	363.636	2.181.820
Agosto 2019	-	363.636	1.818.184
Febrero 2020	-	363.636	1.454.548
Agosto 2020	-	363.636	1.090.909
Febrero 2021	-	1.090.909	-

18.1.2 International Finance Corporation y BID Invest

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

Con fecha 31 de mayo de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que se renunciaba al compromiso de los préstamos por US$ 50.000.000, quedando abierta la línea por US$ 20.000.000.

Con fecha 30 de julio de 2021 se fijó la LIBOR en un 1% para el préstamo con IFC, resultando una tasa fija para todo el préstamo del 3%.

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

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Julio 2021	-	-	18.000.000

pwc
Inicialado para identificación

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Julio 2021	-	-	12.000.000

18.1.3 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay y otras instituciones financieras.

a) Santander

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

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.361.804	15.138.196
Diciembre 2020	-	3.784.549	11.353.647
Mayo 2021	-	11.353.647	-

Con fecha 3 de mayo de 2021 se canceló este contrato y se firmó un nuevo contrato de préstamo. Las condiciones del nuevo contrato de préstamo son las siguientes:

- Plazo: cinco años
- Tasa de interés aplicable: 1,6%
- Amortizaciones: trimestrales a partir de mayo de 2022.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Mayo 2021	15.000.000	-	15.000.000
Julio 2021	-	-	15.000.000

pwc
Inicialado para identificación

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.367.414	15.132.586
Marzo 2021	-	15.132.586	-

Con fecha 25 de marzo de 2021 se canceló este contrato y se firmó un nuevo contrato de préstamo. Las condiciones del nuevo contrato de préstamo son las siguientes:

- Plazo: cinco años
- Tasa de interés aplicable: 2%
- Amortizaciones: semestrales a partir de marzo de 2022.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Julio 2021	-	-	15.132.600

18.1.4 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2021 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2020) de las cuales quedan en circulación US$ 15.803.535 (US$ 18.556.438 al 31 de julio de 2020) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2020).

pwc
Inicialado para identificación

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 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2021 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 62.845.363 (US$ 47.523.929 al 31 de julio de 2020) de las cuales quedan en circulación US$ 34.005.479 (US$ 35.001.371 al 31 de julio de 2020) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2020).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 5.607.674 (US$ 7.843.656 al 31 de julio de 2020), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

18.1.5 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés a la tasa fija de 3,42%. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Saldo al inicio	22.859.300	20.025.089
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	6.939.421	6.069.276
Intereses	786.736	713.184
Pagos (Nota 28.3)	(4.367.400)	(3.956.555)
Transferencias	(4.002)	8.306
Saldo al cierre	**26.214.055**	**22.859.300**

18.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con IFC del año 2012, Santander del año 2016 y Banco de la República Oriental del Uruguay del año 2016 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.

pwc
Inicialado para identificación

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

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

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

18.2.1 International Finance Corporation

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

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

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

pwc
Inicialado para identificación

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2021 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio
2021/2022	41.510.248	3,39%
2022/2023	31.288.038	2,82%
2023/2024	32.072.261	2,68%
2024/2025	16.777.959	2,52%
2025/2026	14.022.854	2,16%
2026/2027	6.491.626	2,39%
2027/2028	6.491.626	2,39%
2028/2029	6.491.626	2,39%
2029/2030	2.141.626	2,72%
2030/2031	2.141.621	2,72%
	159.429.485	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2020 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2020/2021	52.102.271	3,24%	9.448.512	0,33%
2021/2022	35.606.410	3,96%	-	-
2022/2023	20.265.790	3,84%	-	-
2023/2024	10.398.942	3,83%	-	-
2024/2025	10.905.736	3,84%	-	-
2025/2026	6.591.832	3,41%	-	-
2026/2027	6.215.558	3,33%	-	-
2027/2028	6.215.558	3,33%	-	-
2028/2029	6.215.558	3,33%	-	-
2029/2030	1.865.553	3,62%	-	-
	156.383.208		**9.448.512**	

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Préstamos largo plazo	117.919.237	104.280.937	117.445.270	105.757.100
	117.919.237	**104.280.937**	**117.445.270**	**105.757.100**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 2,62% al 31 de julio de 2021 (3,28% al 31 de julio de 2020), dentro del nivel 2 de jerarquía.

pwc
Inicialado para identificación

18.5 Garantías

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

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 - 1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Carlos (Planta Nº 10), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 5);

b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), San Carlos (Planta Nº 10), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

a) Prendaria sobre:

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 65.701.824. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2021 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$ 5.294.309 (US$ 4.465.560 al 31 de julio de 2020). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Saldo al inicio	165.831.720	138.008.648
Incrementos de préstamos en efectivo [1]	110.837.658	130.165.485
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	6.939.421	6.069.276
Cancelaciones	(124.109.771)	(109.553.217)
Intereses perdidos (Nota 25)	5.021.719	4.874.947
Intereses pagados	(5.034.909)	(4.203.472)
Otros	(56.353)	470.053
Saldo al final	**159.429.485**	**165.831.720**

[1] Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del ejercicio. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y la cancelación de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 5.898 (constitución de US$ 68.922 al 31 de julio de 2020).

pwc
Inicialado para identificación

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.4)	14.954.577	108.646	13.832.498	90.185
Beneficios al personal (Nota 19.2)	2.320.571	-	2.808.879	37.714
Reembolsos (Nota 19.3)	4.788.485	-	2.212.797	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	153.966	-	134.260	-
	22.217.599	**108.646**	**18.988.434**	**127.899**

19.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio Nº 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

Al 31 de julio de 2021 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2020).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

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

19.3 Reembolsos

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

pwc
Inicialado para identificación

19.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R$ 1.959.628 (equivalentes a US$ 382.665, y que actualizados se estiman en US$ 2,7 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, luego de agotada una primera instancia de remate sin haberse obtenido ofertas, se está a la espera de la fijación de una nueva fecha.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Eireli. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 2.440.306), 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$ 21,6 millones).

Con fecha 25 de agosto de 2014, CONAPROLE interpuso el recurso de apelación. Con fecha 7 de noviembre de 2016, el Tribunal de apelaciones aprobó la revocación de la sentencia de primera instancia en favor de CONAPROLE, enviando el caso nuevamente a primera instancia para la realización de las actividades periciales correspondientes. Con fecha 9 de diciembre de 2019 fue emitido informe pericial el cual fue impugnado con fecha 20 de enero de 2020. Con fecha 9 de febrero de 2021, el Juez determinó la realización de una nueva pericia.

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

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

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

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

pwc
Inicialado para identificación

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2021
Litigios	13.922.683	(48.494)	1.182.671	6.363	15.063.223
Beneficios al personal	2.846.593	(2.099.386)	1.573.364	-	2.320.571
Reembolsos	2.212.797	(410.165)	2.985.853	-	4.788.485
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	134.260	-	19.706	-	153.966
	19.116.333	**(2.558.045)**	**5.761.594**	**6.363**	**22.326.245**

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2020
Litigios	10.495.775	(436.101)	3.872.271	(9.262)	13.922.683
Beneficios al personal	1.981.871	(1.188.296)	2.053.018	-	2.846.593
Reembolsos	2.566.109	(630.336)	278.749	(1.725)	2.212.797
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	182.063	-	(47.803)	-	134.260
	15.225.818	**(2.254.733)**	**6.156.235**	**(10.987)**	**19.116.333**

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	289.247	244.379
Total Activo (Nota 11)	289.247	244.379
Impuesto diferido- pasivo		
Existencias	49.274	84.881
Propiedades, planta y equipo	782.839	302.516
Total Pasivo (Nota 17)	832.113	387.397
Saldo neto de Impuesto diferido	**(542.866)**	**(143.018)**

El movimiento de los impuestos diferidos en el ejercicio es el siguiente:

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2019	**444.317**	**(62.359)**	**(1.610)**	**380.348**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(169.780)	(22.522)	(300.906)	(493.208)
Resultado por conversión	(30.158)	-	-	(30.158)
Al 31 de julio de 2020	**244.379**	**(84.881)**	**(302.516)**	**(143.018)**
Crédito a pérdidas y ganancias	40.412	35.607	93.240	169.259
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(573.563)	(573.563)
Resultado por conversión	4.456	-	-	4.456
Al 31 de julio de 2021	**289.247**	**(49.274)**	**(782.839)**	**(542.866)**

pwc
Inicialado para identificación

21. INGRESOS

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

Mercado	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Mercado interno	444.848.203	409.985.770
Mercado externo	515.292.142	487.191.267
	960.140.345	**897.177.037**

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

Continente	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
América	188.806.855	112.042.139
África	136.672.634	222.439.637
Asia	189.812.653	152.709.491
	515.292.142	**487.191.267**

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

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	391.934.438	-	391.934.438
Mercadería de reventa	118.929.290	-	118.929.290
Materias primas varias	63.332.294	-	63.332.294
Retribuciones personales	40.908.226	18.945.811	59.854.037
Depreciaciones [1]	30.957.438	4.988.823	35.946.261
Fletes internos	22.537.595	7.877.872	30.415.467
Cargas sociales	18.220.535	9.765.466	27.986.001
Material de envasado	22.579.751	35.670	22.615.421
Electricidad, agua y combustibles	21.856.505	509.580	22.366.085
Servicios de terceros	7.242.174	14.691.929	21.934.103
Gastos varios	9.082.379	11.003.572	20.085.951
Reparación y Mantenimiento	10.485.529	3.030.818	13.516.347
Gastos de exportaciones	27	12.562.955	12.562.982
Publicidad	2.488	8.130.990	8.133.478
Arrendamientos	514.325	3.431.102	3.945.427
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.784.019	1.917.198	3.701.217
Impuestos	478.667	2.806.442	3.285.109
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	1.531.246	1.531.246
Seguros	32.655	724.969	757.624
	760.884.335	**101.954.443**	**862.838.778**

[1] Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 36.716.443 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 770.182.

pwc
Inicialado para identificación

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	367.229.182	-	367.229.182
Mercadería de reventa	101.625.804	-	101.625.804
Retribuciones personales	37.247.294	24.370.978	61.618.272
Materias primas varias	52.659.700	-	52.659.700
Fletes internos	24.039.165	7.880.665	31.919.830
Cargas sociales	16.705.680	15.145.835	31.851.515
Depreciaciones [(1)]	26.958.538	4.210.574	31.169.112
Electricidad, agua y combustibles	21.947.604	618.416	22.566.020
Material de envasado	23.519.617	51.815	23.571.432
Gastos varios	10.025.829	10.332.577	20.358.406
Servicios de terceros	5.412.171	14.006.805	19.418.976
Gastos de exportaciones	107	14.697.500	14.697.607
Reparación y Mantenimiento	10.057.688	1.922.237	11.979.925
Publicidad	5.053	8.084.364	8.089.417
Desvalorización, pérdidas y muestras	962.028	4.724.363	5.686.391
Arrendamientos	453.236	4.123.783	4.577.019
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	7.562.253	7.562.253
Impuestos	475.584	2.788.578	3.264.162
Seguros	32.642	655.121	687.763
	699.356.922	**121.175.864**	**820.532.786**

[(1)] Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 31.234.413 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 65.301.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Ingresos no operativos	336.741	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	16.515	367.523
Diferencia de cambio de partidas operativas	919.599	2.894.027
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(2.151.021)	(354.746)
Desguace propiedades, planta y equipo	-	(337.855)
Otros	396.842	(539.491)
	(481.324)	**2.029.458**

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Diferencia de cambio de efectivo e Inversiones temporarias	(549.709)	(1.530.109)
Descuentos obtenidos	370.913	394.593
Intereses ganados	824.171	1.240.184
Otros resultados financieros	(1.637.439)	(822.703)
	(992.064)	**(718.035)**

pwc
Inicialado para identificación

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Intereses perdidos	(5.021.719)	(4.874.947)
Comisiones bancarias	(1.122.989)	(1.078.238)
Multas y recargos	(3.976)	(352)
Diferencia de cambio de préstamos	57.104	(445.153)
Otros gastos financieros	(16.612)	(67.718)
	(6.108.192)	**(6.466.408)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Impuesto a la renta corriente	(987.429)	(190.014)
Impuesto diferido	169.259	(493.208)
Pérdida neta por impuesto a la renta	**(818.170)**	**(683.222)**

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Impuesto calculado a las tasas aplicables	1.375.238	513.164
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(557.068)	170.058
Impuesto a la renta	**818.170**	**683.222**

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

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

27.2 Valores recibidos en garantía

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Valores recibidos en garantía	105.984.912	92.771.017
Otros	1.667.181	832.063
	107.652.093	**93.603.080**

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

pwc
Inicialado para identificación

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

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

27.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2021 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 2.726.443 (US$ 1.839.478 al 31 de julio de 2020).

Al 31 de julio de 2021 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 22.290.063 (US$ 17.576.312 al 31 de julio de 2020).

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

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	13.630.345	11.179.913
		13.630.345	**11.179.913**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	4.594.221	3.619.661
		4.594.221	**3.619.661**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(71.327.235)	(63.826.593)
		(71.327.235)	**(63.826.593)**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2021 (5% del total al 31 de julio de 2020).

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

pwc
Inicialado para identificación

28.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(391.934.438)	(367.229.182)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(81.337.771)	(67.354.212)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.5)	2.572.021	2.112.721
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	7.477.992	6.679.754
Total desembolsos	**(463.222.196)**	**(425.790.919)**

29. HECHOS POSTERIORES

El 22 de setiembre de 2021 se realizó la décimo octava emisión de Conahorro III por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 39 meses de plazo con amortización anual a partir de junio de 2022, a una tasa de interés de 2% anual (Nota 19.1.4).

Con referencia a los contratos de préstamo firmados con IFC y BID Invest de fecha 29 de julio de 2019, con fecha 20 de setiembre de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que con fecha 15 de octubre de 2021 (próximo pago de intereses) se renuncia al compromiso por los últimos US$ 20.000.000 comprometidos con ambas instituciones (Nota 18.1.2).

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2021 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

pwc
Inicialado para identificación

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Informe dirigido al Directorio referente a la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Individuales por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2022

KPMG

30 de marzo de 2022

Este informe contiene 55 páginas

© 2022 KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

KPMG

Contenido

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios individuales 3

Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2022 5

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas por el período finalizado el 31 de enero de 2022 6

Estado intermedio individual de resultados integrales por el período finalizado el 31 de enero de 2022 7

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31 de enero de 2022 8

Estado intermedio individual de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de enero de 2022 9

Notas a los estados financieros intermedios individuales por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2022 10

KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios individuales

Señores del Directorio de
Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros intermedios individuales adjuntos de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), los que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de enero de 2022, los estados individuales de pérdidas y ganancias, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. La Dirección es responsable por la preparación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios individuales con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

2. Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Bases para la conclusión calificada

3. Según se describe en las Notas 1.c y 8 a los presentes estados financieros intermedios individuales, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias. Al 31 de enero de 2022 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Conadis S.A., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli, Leben Representacoes Comerciais Ltda., Etinor S.A. y Trading Cheese

KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Inc. totalizan saldos activos netos por US$ 255.636 y resultados por US$ 1.107.499 ganancia (pasivos netos por US$ 824.024 y US$ 2.356.747 pérdida, respectivamente, al 31 de julio de 2021). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2022 y al 31 de enero de 2021, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

Conclusión calificada

4. Basados en nuestra revisión, excepto por los posibles efectos del asunto descripto en el párrafo 3, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios individuales adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de enero de 2022, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis – Estados financieros intermedios no consolidados

5. Llamamos la atención a la Nota 2 a los estados financieros intermedios individuales, donde se expresa que los estados financieros mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera intermedia no consolidada de CONAPROLE de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros intermedios con el de las subsidiarias detalladas en la Nota 1.c. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros intermedios individuales deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias (el Grupo), los que son requeridos por la legislación vigente. Nuestra conclusión no se modifica con respecto a este asunto.

Otros asuntos - Cifras correspondientes

6. Las cifras correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2021 y por el ejercicio anual finalizado el 31 de julio de 2021 fueron obtenidas de los estados financieros individuales de CONAPROLE a dichas fechas. Los mencionados estados financieros fueron revisados y auditados respectivamente por otro auditor cuyos informes de fechas 29 de marzo de 2021 y 30 de setiembre de 2021, expresaron respectivamente una conclusión y opinión modificada por los mismos motivos mencionados en el párrafo *Bases para la conclusión calificada.*

Montevideo, 30 de marzo de 2022

KPMG

Cra. Gabriela Cervieri
Socia
C.J. y P.P.U. 64.031



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	215.182.505	217.737.800
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	15.504.715	16.336.346
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en re	9	2.338.408	1.224.185
Existencias	10	3.859.731	3.686.026
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	4.675.312	7.142.575
Total del activo no corriente		**242.456.244**	**247.022.505**
Activo corriente			
Existencias	10	150.742.007	143.212.452
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	212.558.421	220.654.784
Inversiones temporarias	13	232.251	38.767.817
Efectivo	14	74.942.215	14.011.457
Total del activo corriente		**438.474.894**	**416.646.510**
Total del activo		**680.931.138**	**663.669.015**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	105.934.960	101.333.269
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	41.946.848	41.974.685
Resultados acumulados		194.670.952	206.622.724
Total del patrimonio		**392.371.001**	**399.748.919**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	1.103.591	1.900.590
Préstamos	19	104.217.049	100.678.371
Total del pasivo no corriente		**105.320.640**	**102.578.961**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	118.820.506	103.087.539
Préstamos	19	43.769.632	36.356.370
Provisiones	20	20.649.359	21.897.226
Total del pasivo corriente		**183.239.497**	**161.341.135**
Total del pasivo		**288.560.137**	**263.920.096**
Total de patrimonio y pasivo		**680.931.138**	**663.669.015**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de enero de 2022
(dólares estadounidenses)

		Información acumulada		Información trimestral	
	Notas	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Ingresos					
Del exterior		335.218.138	277.387.937	159.911.708	131.688.684
Locales		165.325.891	157.191.720	87.000.474	83.043.785
Descuentos y bonificaciones		(20.111.806)	(19.377.220)	(11.465.572)	(11.517.738)
Total Ingresos	21 y 27	**480.432.223**	**415.202.437**	**235.446.610**	**203.214.731**
Costo de ventas	22 y 27	**(352.464.773)**	**(315.393.139)**	**(177.511.556)**	**(159.379.303)**
Utilidad bruta		**127.967.450**	**99.809.298**	**57.935.054**	**43.835.428**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(25.059.824)**	**(22.387.724)**	**(12.529.792)**	**(12.025.912)**
Gastos de administración	22 y 27	**(23.636.585)**	**(16.627.680)**	**(12.854.865)**	**(9.322.650)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27.2	**231.730**	**458.854**	**(3.457.935)**	**(3.329.115)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**(582.977)**	**1.693.378**	**(1.944.253)**	**3.179.271**
Utilidad operativa		**78.919.794**	**62.946.126**	**27.148.209**	**22.337.022**
Otros resultados financieros	24	**(695.291)**	**(147.816)**	**164.958**	**(3.139.404)**
Egresos financieros	25	**(2.338.504)**	**(2.671.959)**	**(1.138.297)**	**(1.372.467)**
Resultado del período		**75.885.999**	**60.126.351**	**26.174.870**	**17.825.151**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de enero de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2022	31 de enero de 2021	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Resultado del período		**75.885.999**	**60.126.351**	**26.174.870**	**17.825.151**
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	8 y 17	(27.837)	(111.502)	176.986	(356.059)
Total otros resultados integrales		**(27.837)**	**(111.502)**	**176.986**	**(356.059)**
Resultado integral del período		**75.858.162**	**60.014.849**	**26.351.856**	**17.469.092**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de enero de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2020		**93.855.277**	**49.818.241**	**40.124.860**	**185.075.119**	**368.873.497**
Resultado del período 01.08.20 al 31.01.21		-	-	-	60.126.351	60.126.351
Otros resultados integrales	17	-	-	(111.502)	-	(111.502)
Resultado integral del período		-	-	(111.502)	60.126.351	60.014.849
Aportes	15	3.842.116	-	-	-	3.842.116
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.354.212)	(67.354.212)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3.842.116	-	-	(67.354.212)	(63.512.096)
Saldos al 31 de enero de 2021		**97.697.393**	**49.818.241**	**40.013.358**	**177.847.258**	**365.376.250**
Resultado del período 01.02.21 al 31.07.21		-	-	-	28.775.466	28.775.466
Otros resultados integrales	17	-	-	1.961.327	-	1.961.327
Resultado integral del período		-	-	1.961.327	28.775.466	30.736.793
Aportes	15	3.635.876	-	-	-	3.635.876
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3.635.876	-	-	-	3.635.876
Saldos al 31 de julio de 2021		**101.333.269**	**49.818.241**	**41.974.685**	**206.622.724**	**399.748.919**
Resultado del período 01.08.21 al 31.01.22		-	-	-	75.885.999	75.885.999
Otros resultados integrales	17	-	-	(27.837)	-	(27.837)
Resultado integral del período		-	-	(27.837)	75.885.999	75.858.162
Aportes	15	4.601.691	-	-	-	4.601.691
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(87.837.771)	(87.837.771)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.601.691	-	-	(87.837.771)	(83.236.080)
Saldos al 31 de enero de 2022		**105.934.960**	**49.818.241**	**41.946.848**	**194.670.952**	**392.371.001**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de enero de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		75.885.999	60.126.351
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	16.635.057	14.268.758
Intereses perdidos devengados	25	2.079.902	2.240.753
Provisión por beneficios al personal	20	333.989	431.964
Provisión reembolsos	20	(204.173)	1.099.880
Provisión litigios	20	(5.161)	1.098.127
Provisión por devoluciones	20	(51.589)	2.298
Intereses ganados devengados	24	(652.976)	(350.508)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(138.243)	(36.588)
Provisión para créditos deteriorados	22	3.201.059	(588.472)
Provisión por deterioro de existencias	10	3.111.268	(904.444)
Productividad	15	4.601.691	3.842.116
Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	4.236.893	3.596.467
Resultado por inversiones	8.2	(231.730)	(458.854)
cambio en resultados	23	312.437	-
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	22.139	34.348
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.3	1.811.390	1.311.914
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	(7)	22.367
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros		**110.947.945**	**85.736.477**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(15.099.962)	(14.100.972)
Existencias		(8.418.361)	(9.771.880)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		9.955.778	33.777.845
Provisiones	20	(1.320.933)	(2.360.931)
Efectivo proveniente de operaciones		**96.064.467**	**93.280.539**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(58.953.942)	(32.495.217)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(13.234.709)	(30.034.600)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		257.748	36.588
Intereses cobrados		654.999	346.675
Efectivo aplicado a inversiones		**(71.275.904)**	**(62.146.554)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores		(6.500.000)	-
Intereses pagados	19.6	(1.712.458)	(2.104.897)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(504.361)	(505.892)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(22.139)	(34.348)
Cancelación de préstamos	19.6	(11.901.293)	(25.041.058)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	18.070.852	8.602.372
Efectivo aplicado a financiamiento		**(2.569.399)**	**(19.083.823)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**22.219.164**	**12.050.162**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**52.779.274**	**66.385.092**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	14.2	**74.998.438**	**78.435.254**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2022
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos 31 de enero de 2022	31 de julio de 2021	País
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría de ganado vacuno, actualmente se encuentra sin actividad.

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

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

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

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

2. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros intermedios individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 29 de marzo de 2022.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2021.

No han sido emitidas NIIF o interpretaciones de CINIIF que pudieran tener un impacto significativo en los estados financieros de CONAPROLE.

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

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

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

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

- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)
- Modificación a la NIIF 3: Actualización de referencias al Marco Conceptual. (1)
- Modificación a la NIC 16: Propiedades, planta y equipo – ingresos anteriores al uso. (1)
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos. (1)
- Proceso de mejoras anuales – NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros. (1)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2022.

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	**31 de enero de 2022**	**31 de julio de 2021**
Pesos uruguayos	0,023	0,023
Euros	1,123	1,186
Reales	0,189	0,200
Rublos	0,013	0,014

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de enero de 2022 y 31 de julio de 2021, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

Al 31 de enero de 2022 y 31 de julio de 2021, CONAPROLE no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Al 31 de enero de 2022 y 31 de julio de 2021, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

A la fecha de comienzo del arrendamiento, CONAPROLE reconoce los pasivos por arrendamiento valuados al valor presente de los pagos por arrendamiento a ser realizados a lo largo del contrato. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos por importes fijos (incluyendo pagos sustancialmente fijos) menos cualquier incentivo recibido, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, e importes que se esperan pagar por garantías

de valor residual. Los pagos variables que no dependen de un índice o tasa son reconocidos como gastos en el momento en que dicho evento o condición que genera el pago ocurre.

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Pesos uruguayos ($)	(504.208.784)	(11.419.323)	(1.228.651.616)	(28.113.024)
Reales (BRL)	90.677.425	17.109.064	84.236.897	16.847.765
Euros (EUR)	9.930.279	11.154.640	9.234.037	10.948.411
Rublos (RUB)	879.435	11.373	518.439	7.082
Posición deudora/(acreedora) neta		**16.855.754**		**(309.766)**

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 18.4).

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

	31 de enero de 2022				
	Posición en $	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.972.178.251	90.827.425	9.316.776	879.435	72.280.136
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	105.663
Efectivo y equivalentes de efectivo	352.120.406	-	2.609.001	-	10.905.504
Préstamos	176.064	-	-	-	3.987
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.765.183.881)	(150.000)	(1.995.498)	-	(64.895.734)
Provisiones	(68.165.048)	-	-	-	(1.543.802)
	(504.208.784)	**90.677.425**	**9.930.279**	**879.435**	**16.855.754**

	31 de julio de 2021				
	Posición en $	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.545.738.000	84.407.655	10.757.788	518.439	65.012.399
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	106.751
Efectivo y equivalentes de efectivo	240.965.904	-	221.442	-	5.776.144
Préstamos	56.794	-	-	-	1.300
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.927.844.141)	(170.758)	(1.745.193)	-	(69.095.945)
Provisiones	(92.233.597)	-	-	-	(2.110.415)
	(1.228.651.616)	**84.236.897**	**9.234.037**	**518.439**	**(309.766)**

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	1.517.643	10.560.000	799.162	11.280.000
Préstamos a tasa fija	42.251.989	93.657.049	35.557.208	89.398.371
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(232.251)	-	(38.767.817)	-
	43.537.381	**104.217.049**	**(2.411.447)**	**100.678.371**

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2022 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 570.966 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 450.270 al 31 de enero de 2021).

Al 31 de enero de 2022 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 855.453 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 1.574.519 al 31 de enero de 2021).

Al 31 de enero de 2022 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 162.409 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 162.090 al 31 de enero de 2021).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de enero de 2022 y 4 al 31 de julio de 2021), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2022		**31 de julio de 2021**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	60.307.828	40%	43.889.081	34%
Otros deudores menores al 4%	90.403.098	60%	84.058.057	66%
	150.710.926	**100%**	**127.947.138**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de enero de 2022		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2022/2023	101.453.768	43.769.632	145.223.400
2023/2024	809.832	24.709.852	25.519.684
2024/2025	293.759	22.182.079	22.475.838
2025/2026	-	17.257.719	17.257.719
2026/2027	-	11.424.569	11.424.569
2027/2028	-	7.903.567	7.903.567
2028/2029	-	7.903.567	7.903.567
2029/2030	-	5.728.567	5.728.567
2030/2031	-	3.553.567	3.553.567
2031/2032	-	3.553.562	3.553.562
	102.557.359	**147.986.681**	**250.544.040**

	31 de julio de 2021		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2021/2022	89.954.192	36.356.370	126.310.562
2022/2023	1.606.831	26.729.096	28.335.927
2023/2024	293.759	20.792.078	21.085.837
2024/2025	-	15.506.394	15.506.394
2025/2026	-	13.892.678	13.892.678
2026/2027	-	6.491.626	6.491.626
2027/2028	-	6.491.626	6.491.626
2028/2029	-	6.491.626	6.491.626
2029/2030	-	2.141.626	2.141.626
2030/2031	-	2.141.621	2.141.621
	91.854.782	**137.034.741**	**228.889.523**

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

Al 31 de enero de 2022	**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	5.088	-	-	-	5.088
Préstamos a tasa fija largo plazo	36.164.454	22.699.934	41.647.091	13.537.010	114.048.489
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	1.694.511	1.663.022	5.245.757	4.492.761	13.096.051
Préstamo Precio Diferido	7.721.073	2.858.213	8.204.874	12.442.244	31.226.404
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	101.453.768	809.832	293.759	-	102.557.359
	147.038.894	**28.031.001**	**55.391.481**	**30.472.015**	**260.933.391**

Al 31 de julio de 2021	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	76.944	-	-	-	76.944
Préstamos a tasa fija largo plazo	30.096.562	24.645.348	41.037.962	8.138.783	103.918.655
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	990.039	1.685.758	5.161.724	5.425.809	13.263.330
Préstamo Precio Diferido	6.939.420	2.666.397	7.649.344	11.582.749	28.837.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	89.954.192	1.606.831	293.759	-	91.854.782
	128.057.157	**30.604.334**	**54.142.789**	**25.147.341**	**237.951.621**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de octubre de 2021 y 30 de abril de 2021 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de enero de 2022			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.117.434	1.117.434
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	1.115.312	-	1.115.312
Obligaciones hipotecarias reajustables	105.662	-	-	105.662
Total activos	**105.662**	**1.115.312**	**1.117.434**	**2.338.408**

	31 de julio de 2021			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.117.434	1.117.434
Obligaciones hipotecarias reajustables	106.751	-	-	106.751
Total activos	**106.751**	**-**	**1.117.434**	**1.224.185**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

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

La Dirección se encuentra monitoreando la situación generada por la pandemia a efectos de gestionar los riesgos. En este contexto, se han implementado medidas de diversa índole

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

Al 31 de enero de 2022, no se ha detectado un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE. De mantenerse el presente contexto, no se espera que tenga impacto relevante en el corto plazo.

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 y las

correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021	31 de enero de 2021	31 de julio de 2020
Costo o valuación	426.302.534	412.316.407	398.940.446	341.303.792
Depreciación acumulada	(211.120.029)	(194.578.607)	(174.099.462)	(160.057.167)
Valor neto en libros	**215.182.505**	**217.737.800**	**224.840.984**	**181.246.625**
Inmuebles terrenos y edificios	57.793.995	49.513.602	46.850.120	49.551.571
Vehículos	2.099.835	1.833.754	1.877.829	1.547.195
Maquinaria industrial	131.780.509	103.285.265	94.923.147	101.167.902
Mobiliario, equipos y otros	2.256.230	2.337.947	3.144.155	3.132.103
Activos por derecho de uso	1.504.609	2.006.145	2.521.083	3.036.021
Obras en curso	18.677.198	58.732.391	75.524.650	19.784.850
Importaciones en trámite	1.070.129	28.696	-	3.026.983
	215.182.505	**217.737.800**	**224.840.984**	**181.246.625**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importacio-nes en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2020	**77.534.139**	**10.218.397**	**214.102.007**	**12.571.519**	**4.065.897**	**19.784.850**	**3.026.983**	**341.303.792**
Adiciones	26.370	36.502	773.162	127.364	-	60.042.924	-	61.006.322
Retiros	-	(62.491)	(12.759)	(267.435)	-	-	(3.026.983)	(3.369.668)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.892	637.526	2.574.528	1.088.178	-	(4.303.124)	-	-
Valor 31/01/2021	**77.563.401**	**10.829.934**	**217.436.938**	**13.519.626**	**4.065.897**	**75.524.650**	**-**	**398.940.446**
Adiciones	-	58.171	216.445	146.031	-	13.005.331	28.696	13.454.674
Retiros	-	-	(18.266)	(60.447)	-	-	-	(78.713)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.493.734	247.403	23.472.611	583.842	-	(29.797.590)	-	-
Valor 31/07/2021	**83.057.135**	**11.135.508**	**241.107.728**	**14.189.052**	**4.065.897**	**58.732.391**	**28.696**	**412.316.407**
Adiciones	1.200	15.900	177.042	440.417	-	12.628.847	1.070.129	14.333.535
Retiros	(66.563)	-	(176.319)	(75.830)	-	-	(28.696)	(347.408)
Traslados - Transferencias de obras en curso	11.377.522	633.306	40.671.662	1.550	-	(52.684.040)	-	-
Valor 31/01/2022	**94.369.294**	**11.784.714**	**281.780.113**	**14.555.189**	**4.065.897**	**18.677.198**	**1.070.129**	**426.302.534**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importacio-nes en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2020	**27.982.568**	**8.671.202**	**112.934.105**	**9.439.416**	**1.029.876**	**-**	**-**	**160.057.167**
Cargo del período	2.730.713	294.527	10.404.353	440.449	514.938	-	-	14.384.980
Retiros	-	(62.491)	(12.759)	(267.435)	-			(342.685)
Traslados	-	48.867	(811.908)	763.041	-	-	-	-
Depreciación 31/01/2021	**30.713.281**	**8.952.105**	**122.513.791**	**10.375.471**	**1.544.814**	**-**	**-**	**174.099.462**
Cargo del período	2.830.252	349.649	15.324.817	1.475.920	514.938	-	-	20.495.576
Retiros	-	-	(16.145)	(286)	-	-	-	(16.431)
Depreciación 31/07/2021	**33.543.533**	**9.301.754**	**137.822.463**	**11.851.105**	**2.059.752**	**-**	**-**	**194.578.607**
Cargo del período	3.031.766	383.125	12.345.314	478.891	501.536	-	-	16.740.632
Retiros	-	-	(168.173)	(31.037)	-	-	-	(199.210)
Depreciación 31/01/2022	**36.575.299**	**9.684.879**	**149.999.604**	**12.298.959**	**2.561.288**	**-**	**-**	**211.120.029**

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 5.980.652 (US$ 6.320.782 al 31 de julio de 2021) (Nota 27).

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de enero de 2022 y al 31 de julio de 2021 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones del período corresponde en su totalidad a Inmuebles (US$ 501.536 a Inmuebles y US$ 13.402 a Mobiliario, equipos y otros al 31 de enero de 2021).

6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por períodos rotativos.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se continuó con el plan de tasación establecido. Para tales efectos CONAPROLE contrata a tasadores externos e independientes para que procedan a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

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

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

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de enero de 2022			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	57.793.995	57.793.995
Maquinaria industrial	-	-	131.780.509	131.780.509
Total	-	-	**189.574.504**	**189.574.504**

	31 de julio de 2021			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	49.513.602	49.513.602
Maquinaria industrial	-	-	103.285.265	103.285.265
Total	-	-	**152.798.867**	**152.798.867**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de enero de 2022**	**31 de julio de 2021**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	5.780.747	5.847.310	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	52.013.248	43.666.292	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	131.780.509	103.285.265	Costo de reposición
Total	**189.574.504**	**152.798.867**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2020	**49.551.571**	**101.167.902**	**150.719.473**
Adiciones	26.370	773.162	799.532
Depreciaciones del período	(2.730.713)	(10.404.353)	(13.135.066)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.892	3.386.436	3.389.328
Valor neto 31/01/2021	**46.850.120**	**94.923.147**	**141.773.267**
Adiciones	-	216.445	216.445
Retiros	-	(2.121)	(2.121)
Depreciaciones del período	(2.830.252)	(15.324.817)	(18.155.069)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.493.734	23.472.611	28.966.345
Valor neto 31/07/2021	**49.513.602**	**103.285.265**	**152.798.867**
Adiciones	1.200	177.042	178.242
Retiros	(66.563)	(8.146)	(74.709)
Depreciaciones del período	(3.031.766)	(12.345.314)	(15.377.080)
Traslados - Transferencias de obras en curso	11.377.522	40.671.662	52.049.184
Valor neto 31/01/2022	**57.793.995**	**131.780.509**	**189.574.504**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 3.536.671 al 31 de enero de 2022 (US$ 6.007.268 al 31 de julio de 2021) (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de enero de 2022 y el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021	31 de enero de 2021	31 de julio de 2020
Costo o valuación	1.525.625	1.525.625	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.052)	(630.052)	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	**895.573**	**895.573**	**895.573**	**895.573**

7.2 Evolución

	Marcas
Valor neto al 31/07/2020	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/01/2021	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2021	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/01/2022	**895.573**

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Productores de Leche S.A.	12.162.297	13.583.991
Cerealín S.A.	1.551.656	1.192.124
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli.	2.476	-
Conapac S.A.	1.481.495	1.295.100
Trading Cheese Inc.	306.791	265.131
	15.504.715	**16.336.346**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(53.631)	(1.089.155)
	15.451.084	**15.247.191**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2021	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Reclasificación	Saldo al 31 de enero de 2022
Inversiones en subsidiarias	16.336.346	(13.213)	215.056	(1.033.474)	15.504.715
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(1.089.155)	(14.624)	16.674	1.033.474	(53.631)
	15.247.191	**(27.837)**	**231.730**	**-**	**15.451.084**

	Saldo al 31 de julio de 2020	Resultado por conversión	Participación en Revaluación	Resultado por inversión	Reclasifica-ción	Saldo al 31 de julio de 2021
Inversiones en subsidiarias	12.447.007	-	1.720.689	3.360.565	(1.191.915)	16.336.346
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(49.893)	129.136	-	(2.360.313)	1.191.915	(1.089.155)
	12.397.114	**129.136**	**1.720.689**	**1.000.252**	**-**	**15.247.191**

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Titulo deuda subordinada FFIEL	1.115.312	-
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	105.662	106.751
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.084.783	1.084.783
Conabia S.A.	32.651	32.651
	2.338.408	**1.224.185**

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	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	124.195.366	36	115.281.694	28
Materiales y suministros	3.046.127	11.352.953	3.189.536	11.597.863
Productos en proceso	15.201.009	-	14.204.893	-
Material de envasado	7.843.927	1.341.490	6.316.894	1.452.965
Materias primas	4.813.520	305.851	6.467.431	187.747
Envases retornables	-	2.939.611	-	2.741.650
Importaciones en trámite	2.290.591	-	905.882	-
Mercadería de reventa	1.491.070	-	1.660.440	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(8.139.603)	(12.080.210)	(4.814.318)	(12.294.227)
	150.742.007	**3.859.731**	**143.212.452**	**3.686.026**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 7.354.929 al 31 de enero de 2022 (US$ 6.536.660 al 31 de julio de 2021).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2021	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2022
Provisión por deterioro	17.108.545	-	3.111.268	20.219.813

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2021
Provisión por deterioro	14.308.248	-	2.800.297	17.108.545

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de enero de 2022				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**ubtotal financierc**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	2.338.408	2.338.408	-	2.338.408
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	193.504.458	-	193.504.458	23.729.275	217.233.733
Inversiones temporarias	232.251	-	232.251	-	232.251
Efectivo	74.942.215	-	74.942.215	-	74.942.215
Total	**268.678.924**	**2.338.408**	**271.017.332**	**23.729.275**	**294.746.607**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	147.986.681	-	147.986.681	-	147.986.681
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	102.557.359	-	102.557.359	17.366.738	119.924.097
Total	**250.544.040**	**-**	**250.544.040**	**17.366.738**	**267.910.778**

	31 de julio de 2021				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.224.185	1.224.185	-	1.224.185
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	204.785.107	-	204.785.107	23.012.252	227.797.359
Inversiones temporarias	38.767.817	-	38.767.817	-	38.767.817
Efectivo	14.011.457	-	14.011.457	-	14.011.457
Total	**257.564.381**	**1.224.185**	**258.788.566**	**23.012.252**	**281.800.818**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	137.034.741	-	137.034.741	-	137.034.741
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	91.854.782	-	91.854.782	13.133.347	104.988.129
Total	**228.889.523**	**-**	**228.889.523**	**13.133.347**	**242.022.870**

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	6.079.268	3.563.779
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	120.310.745	99.905.021
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.320.913	24.478.338
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**150.710.926**	**127.947.138**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	277	413
A2	15.374.259	7.787.077
Baa2	5.237.358	3.660.475
Baa3	46.124.943	32.903.390
BBB	2.514.628	1.383.823
BBB+	5.628.756	6.793.347
B+	6.995	22.517
CCC	5.430	5.497
Sin calificación	189.492	214.249
	75.082.138	**52.770.788**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	82.357.474	-	71.428.439	-
Créditos simples por ventas plaza	32.796.472	-	24.915.390	-
Créditos documentados	9.932.340	1.137.645	9.183.773	1.133.334
Cartas de crédito	24.486.995	-	21.286.202	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	62.079.295	-	89.594.983	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	17.864.406	-	20.036.947	-
Devolución de impuestos indirectos	15.127.290	-	13.932.183	-
Anticipos a proveedores	4.924.978	3.536.671	2.013.621	6.007.268
Créditos ajenos al giro	154.290	-	261.053	-
Adelantos al personal	64.870	996	30.350	1.973
Diversos	1.619.538	-	2.680.807	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(38.923.997)	-	(35.735.821)	-
Créditos fiscales	74.470	-	1.026.857	-
	212.558.421	**4.675.312**	**220.654.784**	**7.142.575**

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 2,67% al 31 de enero de 2022 (2,62% al 31 de julio de 2021), dentro del nivel 2 de jerarquía.

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2022

Incluye US$ 58.953.942 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 90.476, N° 90.531, N° 90.597, N° 90.670, N° 90.772 y N° 90.777. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2022 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021

Incluye US$ 81.337.771 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 89.663, N° 89.717, N° 89.801, N° 89.881, N° 90.043, N° 90.199, N° 90.216, N° 90.323 y N° 90.353. La Asamblea anual celebrada el día 9 de noviembre de 2021 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 81.337.771 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de enero de 2022 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2021) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

Al 31 de enero de 2022 CONAPROLE ha decidido iniciar un proceso de recupero judicial de lo adeudado.

El 24 de febrero de 2022 se inició un conflicto armado entre la Federación Rusa y la República de Ucrania. CONAPROLE se encuentra monitoreando el desarrollo de dicho conflicto, así como también el impacto directo e indirecto sobre las operaciones de nuestros clientes y el mercado lácteo global. Se han tomado las medidas para minimizar los impactos futuros sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo derivados del mismo. Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos sobre las cuentas por cobrar de las circunstancias antes descriptas.

12.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
0-30 días vencidos	12.559.466	11.929.660
30-90 días vencidos	4.239.206	2.187.152
Más de 90 días vencidos	523.207	558.051
	17.321.879	**14.674.863**

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

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
0-30 días vencidos	2.247.544	20.799
30-90 días vencidos	632.960	1.088.238
Más de 90 días vencidos	34.319.631	31.956.459
	37.200.135	**33.065.496**

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2021	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de enero de 2022
Provisión para créditos deteriorados	35.735.821	-	3.201.059	(12.883)	38.923.997

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2021
Provisión para créditos deteriorados	34.415.237	-	1.735.210	(414.626)	35.735.821

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

Al 31 de enero de 2022	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	41.885.618	5.728.256	1.454.320	213.604	33.075.676	82.357.474
Tasa de pérdida esperada	4,10%	38,78%	0,03%	0,05%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	19.835.537	9.108.604	2.442.291	687.936	722.104	32.796.472
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	4,94%	74,24%	100,00%	-
Créditos documentados	11.069.985	-	-	-	-	11.069.985
Cartas de crédito	24.486.995	-	-	-	-	24.486.995
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	80.628.306	(29.850)	73.022	993	1.045.058	81.717.529
Tasa de pérdida esperada	-	0,54%	1,63%	3,93%	49,94%	-
Total previsión créditos deteriorados	**1.723.862**	**2.247.544**	**122.120**	**510.840**	**34.319.631**	**38.923.997**

Al 31 de julio de 2021	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	34.202.503	5.148.826	964.055	6.828	31.106.227	71.428.439
Tasa de pérdida esperada	7,79%	0,02%	48,27%	0,04%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	15.686.121	6.703.979	1.837.701	365.876	321.713	24.915.390
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	28,05%	28,89%	100,00%	-
Créditos documentados	10.317.107	-	-	-	-	10.317.107
Cartas de crédito	21.286.202	-	-	-	-	21.286.202
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	111.288.636	97.654	96.300	4.630	1.086.570	112.573.790
Tasa de pérdida esperada	-	0,54%	1,63%	3,93%	48,64%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.670.325**	**20.799**	**982.365**	**105.873**	**31.956.459**	**35.735.821**

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	176.028	34.233.147
Inversiones Temporarias en moneda nacional (Nota 13.1)	54.355	4.530.779
Intereses a cobrar	1.868	3.891
	232.251	**38.767.817**

13.1 Inversiones temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras y a letras de regulación monetaria. El plazo de las inversiones es de 1 día (3 a 56 días al 31 de julio de 2021).

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 2,67% al 31 de enero de 2022 (2,62% al 31 de julio de 2021), dentro del nivel 2 de jerarquía.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Bancos	74.849.887	14.002.971
Caja	92.328	8.486
	74.942.215	**14.011.457**

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Efectivo (Nota 14.1)	74.942.215	14.011.457
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	56.223	38.767.817
	74.998.438	**52.779.274**

15. APORTES

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	98.488.211	93.886.520
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	105.934.960	**101.333.269**

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

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

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2021) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Revaluación propiedades, planta y equipo Controlante	41.357.060	41.357.060
Participación en revaluación propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	4.373.559	4.373.559
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(3.752.362)	(3.724.525)
	41.946.848	**41.974.685**

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Notas 18.2 y 27)	28.512.869	-	34.146.550	-
Proveedores de plaza	32.527.464	-	30.637.235	-
Proveedores por importaciones	11.641.893	580.759	11.801.699	861.156
Partes relacionadas (Nota 27)	16.272.224	-	1.814.284	-
Provisión por remuneraciones	7.470.731	-	7.855.147	-
Retenciones a productores	10.207.873	-	9.110.470	-
Remuneraciones a pagar	140.963	-	129.436	-
Cargas sociales a pagar	2.739.885	-	2.577.875	-
Anticipos recibidos de clientes	5.607.280	-	1.019.602	-
Retenciones al personal	498.022	-	440.298	-
Impuestos a pagar	909.857	-	1.110.989	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)	1.027.046	522.832	1.014.806	1.039.434
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4)	978.760	-	1.246.630	-
Otros	285.639	-	182.518	-
	118.820.506	**1.103.591**	**103.087.539**	**1.900.590**

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 2,67% al 31 de enero de 2022 (2,62% al 31 de julio de 2021), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Pasivos por arrendamientos

CONAPROLE tiene vigente un arrendamiento cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 2 años.

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.027.046	1.014.806
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 años	522.832	1.039.434
	1.549.878	**2.054.240**

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

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	22.139	34.348
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	178.627	157.607
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	413	464
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Costo de ventas)	1.615.369	1.111.927
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	16.981	41.916

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 2.864.390 al 31 de enero de 2022 (US$ 1.852.154 al 31 de enero de 2021).

18.4 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 61,0, equivalentes a mill. BRL 333,1. Con el Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de mill. RUB 72,7, equivalentes a mill. US$ 0,9 y de compra de mill. RUB 83,2, equivalentes a mill. US$ 1,1 y venta de mill. BRL 8,7, equivalentes a mill. U$S 1,7.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2022 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 15,2, equivalentes a mill. BRL 83,4 y por un valor nominal de mill. US$ 1,0, equivalente a mil. BRL 5,6. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 3,0, equivalentes a mill. BRL 16 y mill. RUB 14,8.

Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Otras Ganancias y Pérdidas.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se firmaron 41 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 4.950 toneladas.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2022 se firmaron 30 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 2.200 toneladas.
Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Otras Ganancias y Pérdidas.

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	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	10.041.260	60.745.268	4.605.176	55.965.924
Préstamo Precio Diferido	7.721.073	20.732.102	6.939.420	19.274.635
Obligaciones negociables	26.007.299	22.739.679	24.811.774	25.437.812
	43.769.632	**104.217.049**	**36.356.370**	**100.678.371**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2022			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2019 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.322.000	15.840.000	18.162.000
BID Invest 2019 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	1.517.643	10.560.000	12.077.643
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	5.088	6.196.529	34.345.268	40.546.885
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	26.007.299	22.739.679	48.746.978
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	7.721.073	20.732.102	28.453.175
	5.088	**43.764.544**	**104.217.049**	**147.986.681**

	31 de julio de 2021			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2019 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	1.198.770	16.920.000	18.118.770
BID Invest 2019 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	799.162	11.280.000	12.079.162
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	76.944	2.530.300	27.765.924	30.373.168
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	24.811.774	25.437.812	50.249.586
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	6.939.420	19.274.635	26.214.055
	76.944	**36.279.426**	**100.678.371**	**137.034.741**

19.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

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

Con fecha 31 de mayo de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que se renunciaba al compromiso de los préstamos por US$ 50.000.000, quedando abierta la línea por US$ 20.000.000. Con fecha 20 de setiembre de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que con fecha 15 de octubre de 2021 se renunciaba al compromiso por los últimos US$ 20.000.000 comprometidos con ambas instituciones.

Con fecha 30 de julio de 2021 se fijó la LIBOR en un 1% para el préstamo con IFC, resultando una tasa fija para todo el préstamo del 3%.

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

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Enero 2022	-	-	18.000.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Enero 2022	-	-	12.000.000

19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2022 y 31 de julio de 2021 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay y otras instituciones financieras.

a) Santander

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

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 12.4)	-	4.361.804	15.138.196
Diciembre 2020	-	3.784.549	11.353.647
Mayo 2021	-	11.353.647	-

Con fecha 3 de mayo de 2021 se canceló este contrato y se firmó un nuevo contrato de préstamo. Las condiciones del nuevo contrato de préstamo son las siguientes:

- Plazo: cinco años
- Tasa de interés aplicable: 1,6%
- Amortizaciones: trimestrales a partir de mayo de 2022.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Mayo 2021	15.000.000	-	15.000.000
Enero 2022	-	-	15.000.000

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 12.4)	-	4.367.414	15.132.586
Marzo 2021	-	15.132.586	-

Con fecha 25 de marzo de 2021 se canceló este contrato y se firmó un nuevo contrato de préstamo. Las condiciones del nuevo contrato de préstamo son las siguientes:

- Plazo: cinco años
- Tasa de interés aplicable: 2%
- Amortizaciones: semestrales a partir de marzo de 2022.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Enero 2022	-	-	15.132.600

19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de enero de 2022 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2021) de las cuales quedan en circulación US$ 9.430.807 (US$ 15.803.535 al 31 de julio de 2021) 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 2021).

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 19 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2022 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.955.642 (US$ 62.845.363 al 31 de julio de 2021) de las cuales quedan en circulación US$ 38.946.097 (US$ 34.005.479 al 31 de julio de 2021) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2021).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 7.087.963 (US$ 5.607.674 al 31 de julio de 2021), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

19.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés a la tasa fija de 3,42%. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Saldo al inicio	26.214.055	22.859.300
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	4.236.893	6.939.421
Intereses	361.299	786.736
Pagos (Nota 27.3)	(2.358.904)	(4.367.400)
Transferencias	(168)	(4.002)
Saldo al cierre	**28.453.175**	**26.214.055**

19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con Santander del año 2016 y Banco de la República Oriental del Uruguay del año 2016 requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

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

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

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

19.2.1 International Finance Corporation

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

Al 31 de enero de 2022 y 31 de julio de 2021 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones contractuales requeridos por las referidas instituciones financieras.

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2022 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio
2022/2023	43.769.632	2,92%
2023/2024	24.709.852	2,70%
2024/2025	22.182.079	2,75%
2025/2026	17.257.719	2,50%
2026/2027	11.424.569	2,40%
2027/2028	7.903.567	2,68%
2028/2029	7.903.567	2,68%
2029/2030	5.728.567	2,68%
2030/2031	3.553.567	2,68%
2031/2032	3.553.562	2,68%
	147.986.681	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2021 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio
2021/2022	36.356.370	3,39%
2022/2023	26.729.096	2,82%
2023/2024	20.792.078	2,68%
2024/2025	15.506.394	2,52%
2025/2026	13.892.678	2,16%
2026/2027	6.491.626	2,39%
2027/2028	6.491.626	2,39%
2028/2029	6.491.626	2,39%
2029/2030	2.141.626	2,72%
2030/2031	2.141.621	2,72%
	137.034.741	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Préstamos largo plazo	104.217.049	100.678.371	95.469.269	92.796.093
	104.217.049	**100.678.371**	**95.469.269**	**92.796.093**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 2,67% al 31 de enero de 2022 (2,62% al 31 de julio de 2021), dentro del nivel 2 de jerarquía.

19.5 Garantías

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

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Carlos (Planta Nº 10), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 5);

b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), San Carlos (Planta Nº 10), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

a) Prendaria sobre:

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 57.253.030. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de enero de 2022 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$ 1.994.618 (US$ 5.294.309 al 31 de julio de 2021). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

19.6 Evolución de préstamos

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

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Saldo al inicio	137.034.741	148.255.408
Incrementos de préstamos en efectivo [1]	18.248.903	22.941.053
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	4.236.893	6.939.421
Cancelaciones	(11.901.293)	(41.448.754)
Intereses perdidos (Nota 25)	2.079.902	4.303.824
Intereses pagados	(1.712.458)	(3.899.858)
Otros	(7)	(56.353)
Saldo al final	**147.986.681**	**137.034.741**

[1] Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del período. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y la constitución de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 178.051 (vencimiento de US$ 2.424 al 31 de julio de 2021).

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses
Beneficios al personal (Nota 20.2)	1.442.838	2.069.066
Reembolsos (Nota 20.3)	4.216.436	4.781.325
Litigios (Nota 20.4)	14.887.708	14.892.869
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	102.377	153.966
	20.649.359	**21.897.226**

20.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio Nº 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

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

20.3 Reembolsos

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

20.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil. DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME, por saldos a cobrar por un importe de R$ 1.959.628 (equivalentes a US$ 365.821 y que actualizados se estiman en US$ 2,8 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, luego de agotada una primera instancia de remate sin haberse obtenido ofertas, se está a la espera de la fijación de una nueva fecha.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Eireli. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 2.332.887), 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$ 22,3 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. Con fecha 9 de diciembre de 2019 fue emitido informe pericial el cual fue impugnado con fecha 20 de enero de 2020. Con fecha 9 de febrero de 2021, el Juez determinó la realización de una nueva pericia.

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

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

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2021	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2022
Beneficios al personal	2.069.066	(960.217)	333.989	1.442.838
Reembolsos	4.781.325	(360.716)	(204.173)	4.216.436
Litigios	14.892.869	-	(5.161)	14.887.708
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	153.966	-	(51.589)	102.377
	21.897.226	**(1.320.933)**	**73.066**	**20.649.359**

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2021
Beneficios al personal	2.822.556	(2.099.386)	1.345.896	2.069.066
Reembolsos	2.205.413	(410.165)	2.986.077	4.781.325
Litigios	13.789.491	-	1.103.378	14.892.869
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	134.260	-	19.706	153.966
	18.951.720	**(2.509.551)**	**5.455.057**	**21.897.226**

21. INGRESOS

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

Información acumulada

Mercado	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Mercado interno	145.214.085	137.814.500
Mercado externo	335.218.138	277.387.937
	480.432.223	**415.202.437**

Información trimestral

Mercado	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Mercado interno	75.534.902	71.526.047
Mercado externo	159.911.708	131.688.684
	235.446.610	**203.214.731**

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

Información acumulada

Continente	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
América	61.799.709	111.812.442
África	121.020.237	83.844.344
Asia	152.398.192	81.731.151
	335.218.138	**277.387.937**

Información trimestral

Continente	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
América	31.841.541	64.795.622
África	51.806.109	30.514.670
Asia	76.264.058	36.378.392
	159.911.708	**131.688.684**

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

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2022

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Información acumulada				
Leche y crema (Nota 27.3)	236.817.461	-	-	236.817.461
Retribuciones personales	20.052.476	1.692.851	5.435.475	27.180.802
Fletes internos	13.538.103	3.256.457	61.464	16.856.024
Depreciaciones [1]	14.725.792	1.014.159	895.106	16.635.057
Material de envasado	15.652.171	-	-	15.652.171
Cargas sociales	9.261.086	785.868	3.732.741	13.779.695
Electricidad, agua y combustibles	13.031.901	46.071	132.954	13.210.926
Servicios de terceros	5.770.316	3.566.988	3.286.419	12.623.723
Materias primas varias	11.704.375	-	-	11.704.375
Gastos varios	5.170.225	830.133	2.427.445	8.427.803
Gastos de exportaciones	-	7.259.696	-	7.259.696
Reparación y mantenimiento	4.882.387	84.884	115.834	5.083.105
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.026.088	150.787	3.577.917	4.754.792
Publicidad	1.946	3.704.766	143.286	3.849.998
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	3.201.059	3.201.059
Arrendamientos	204.865	1.756.519	119	1.961.503
Impuestos	203.753	905.893	262.573	1.372.219
Seguros	421.828	4.752	364.193	790.773
	352.464.773	**25.059.824**	**23.636.585**	**401.161.182**

[1] Incluye el neto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US$ 16.740.632 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 105.575.

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Información trimestral				
Leche y crema	116.929.366	-	-	116.929.366
Retribuciones personales	10.473.722	834.297	2.611.878	13.919.897
Depreciaciones	8.312.930	484.445	466.504	9.263.879
Fletes internos	6.678.223	1.773.901	56.868	8.508.992
Material de envasado	8.301.506	-	-	8.301.506
Cargas sociales	4.927.251	390.144	1.553.237	6.870.632
Electricidad, agua y combustibles	6.675.662	23.888	61.109	6.760.659
Servicios de terceros	3.005.842	1.743.207	1.786.863	6.535.912
Materias primas varias	6.203.434	-	-	6.203.434
Desvalorización, pérdidas y muestras	272.220	31.105	3.026.890	3.330.215
Gastos varios	2.665.924	406.672	97.107	3.169.703
Gastos de exportaciones	-	2.890.891	-	2.890.891
Reparación y mantenimiento	2.428.032	41.522	170.247	2.639.801
Publicidad	1.346	2.240.066	78.719	2.320.131
Provisión para créditos deteriorados	-	-	2.612.210	2.612.210
Arrendamientos	126.739	1.020.605	119	1.147.463
Impuestos	87.531	645.902	148.681	882.114
Seguros	421.828	3.147	184.433	609.408
	177.511.556	**12.529.792**	**12.854.865**	**202.896.213**

Período finalizado el 31 de enero de 2021

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Información acumulada				
Leche y crema (Nota 27.3)	210.981.253	-	-	210.981.253
Retribuciones personales	19.348.381	1.558.336	5.274.485	26.181.202
Fletes internos	12.281.262	2.953.445	13.022	15.247.729
Depreciaciones [1]	12.539.050	913.545	816.163	14.268.758
Material de envasado	14.233.699	-	-	14.233.699
Cargas sociales	8.955.840	724.282	3.654.990	13.335.112
Servicios de terceros	4.993.078	3.241.705	3.054.072	11.288.855
Materias primas varias	11.276.237	-	-	11.276.237
Electricidad, agua y combustibles	10.833.578	34.557	101.946	10.970.081
Gastos varios	4.406.816	619.947	3.832.153	8.858.916
Gastos de exportaciones	-	6.236.484	-	6.236.484
Reparación y mantenimiento	4.447.816	88.534	925.905	5.462.255
Publicidad	1.917	3.541.284	59.302	3.602.503
Arrendamientos	178.355	1.481.176	-	1.659.531
Impuestos	216.723	807.827	233.775	1.258.325
Seguros	-	2.506	271.973	274.479
Desvalorización, pérdidas y muestras	699.134	184.096	(1.021.634)	(138.404)
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	(588.472)	(588.472)
	315.393.139	**22.387.724**	**16.627.680**	**354.408.543**

(1) Incluye el neto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US$ 14.384.980 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 116.222.

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Información trimestral				
Leche y crema	104.717.576	-	-	104.717.576
Retribuciones personales	10.130.604	754.863	2.569.166	13.454.633
Fletes internos	6.265.006	1.498.686	9.162	7.772.854
Depreciaciones	6.720.319	453.891	413.809	7.588.019
Material de envasado	7.077.831	-	-	7.077.831
Cargas sociales	4.785.580	356.259	1.633.323	6.775.162
Materias primas varias	6.003.675	-	-	6.003.675
Servicios de terceros	2.797.959	1.950.789	1.458.275	6.207.023
Electricidad, agua y combustibles	5.885.113	14.158	50.322	5.949.593
Gastos varios	2.380.807	260.171	2.054.505	4.695.483
Gastos de exportaciones	-	3.317.282	-	3.317.282
Reparación y mantenimiento	2.297.785	32.113	388.600	2.718.497
Publicidad	1.116	2.093.092	27.011	2.121.219
Arrendamientos	107.590	692.508	-	800.098
Impuestos	88.624	548.453	149.502	786.579
Seguros	-	1.230	137.721	138.951
Desvalorización, pérdidas y muestras	119.718	52.418	(93.589)	78.547
Provisión para créditos deteriorados	-	-	524.843	524.843
	159.379.303	**12.025.912**	**9.322.650**	**180.727.865**

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información acumulada		
Ingresos no operativos	597.175	602.615
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	138.243	36.588
Diferencia de cambio de partidas operativas	(1.072.247)	(516.771)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(312.437)	1.034.194
Otros	66.289	536.752
	(582.977)	**1.693.378**

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información trimestral		
Ingresos no operativos	292.306	334.745
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	131.589	6.588
Diferencia de cambio de partidas operativas	(632.491)	1.300.703
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(1.759.635)	1.034.194
Otros	23.978	503.041
	(1.944.253)	**3.179.271**

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información acumulada		
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(774.751)	129.036
Descuentos obtenidos	195.591	201.541
Intereses ganados	652.976	350.508
Otros resultados financieros	(769.107)	(828.901)
	(695.291)	**(147.816)**

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información trimestral		
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	72.295	173.791
Descuentos obtenidos	93.681	100.531
Intereses ganados	427.081	177.309
Otros resultados financieros	(428.099)	(3.591.035)
	164.958	**(3.139.404)**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información acumulada		
Intereses perdidos	(2.079.902)	(2.240.753)
Comisiones bancarias	(254.804)	(406.334)
Multas y recargos	(3.805)	(2.505)
Diferencia de cambio de préstamos	7	(22.367)
	(2.338.504)	**(2.671.959)**

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información trimestral		
Intereses perdidos	(1.018.953)	(1.155.411)
Comisiones bancarias	(116.159)	(220.785)
Multas y recargos	(3.180)	(168)
Diferencia de cambio de préstamos	(5)	3.897
	(1.138.297)	**(1.372.467)**

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Valores recibidos en garantía	117.468.295	105.984.912
Otros	1.788.423	1.667.181
	119.256.718	**107.652.093**

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

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

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

26.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2022 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.471.621 (US$ 2.726.443 al 31 de julio de 2021).

Al 31 de enero de 2022 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 39.257.138 (US$ 22.290.063 al 31 de julio de 2021).

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Subsidiarias	17.864.406	20.036.947
(Nota 12)	Otras partes relacionadas	8.997.416	13.630.345
		26.861.822	**33.667.292**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Subsidiarias	16.272.224	1.814.284
(Nota 18)	Otras partes relacionadas	3.714.827	4.594.221
		19.987.051	**6.408.505**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(4.556.920)	(3.651.228)
	Otras partes relacionadas	(43.057.723)	(37.321.600)
		(47.614.643)	**(40.972.828)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	24.886.283	56.830.114
		24.886.283	**56.830.114**
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	231.730	458.854
		231.730	**458.854**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2022 (5% del total al 31 de julio de 2021).

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

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

27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(236.817.461)	(210.981.253)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(58.953.942)	(32.495.217)
Distribución de utilidades	(6.500.000)	-
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	1.877.989	1.105.591
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	4.601.691	3.842.116
Total desembolsos	**(295.791.723)**	**(238.528.763)**

28. HECHOS POSTERIORES

El 23 de marzo de 2022 se realizó la vigésima emisión de Conahorro III por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 5 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 2% anual para los primeros 3 años y del 3% anual para los restantes 2 años.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2022 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Informe dirigido al Directorio referente a la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Consolidados por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2022

KPMG

30 de marzo de 2022

Este informe contiene 58 páginas

© 2022 KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Contenido

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios consolidados 3

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2022 5

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas por el período finalizado el 31 de enero de 2022 6

Estado intermedio consolidado de resultados integrales por el período finalizado el 31 de enero de 2022 7

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31 de enero de 2022 8

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de enero de 2022 9

Notas a los estados financieros intermedios consolidado por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2022 10

KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios consolidados

Señores del Directorio de
Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Introducción

1. Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias ("el Grupo"), los que comprenden el estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2022, los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. La Dirección es responsable por la preparación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

2. Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Bases para la conclusión calificada

3. Según se describe en la Nota 1.c a los presentes estados financieros intermedios consolidados, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias. Al 31 de enero de 2022 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Conadis S.A., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli, Leben Representacoes Comerciais Ltda., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc, que se encuentran incluidas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US$ 17.961.599, ingresos netos por US$ 30.957.871 y pérdidas y ganancias por US$ 1.107.499 – ganancia - (al 31 de julio de 2021, activos netos por US$ 15.647.128, ingresos netos por US$ 81.200.465 y pérdidas y ganancias por US$ 2.356.747 – pérdida -, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2022 y al 31 de enero de 2021, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de revisión alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

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

Conclusión calificada

5. Basados en nuestra revisión, excepto por los posibles efectos del asunto descripto en el párrafo 3 y el efecto del asunto descripto en el párrafo 4, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera del Grupo al 31 de enero de 2022, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos - Cifras correspondientes

6. Las cifras correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2021 y por el ejercicio anual finalizado el 31 de julio de 2021 fueron obtenidas de los estados financieros consolidados del Grupo a dichas fechas. Los mencionados estados financieros fueron revisados y auditados respectivamente por otro auditor cuyos informes de fechas 29 de marzo de 2021 y 30 de setiembre de 2021, expresaron respectivamente una conclusión y opinión modificada por los mismos motivos mencionados en el párrafo *Bases para la conclusión calificada.*

Montevideo, 30 de marzo de 2022

KPMG



Cra. Gabriela Cervieri
Socia
C.J. y P.P.U. 64.031



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	237.495.872	239.719.711
Activos intangibles	7	899.599	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en res	8	2.338.408	1.224.185
Existencias	9	4.706.511	4.532.806
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	7.143.087	9.590.430
Total del activo no corriente		**252.583.477**	**255.966.731**
Activo corriente			
Existencias	9	179.133.877	165.749.944
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	226.991.506	239.947.603
Inversiones temporarias	12	232.251	38.767.817
Efectivo	13	79.560.612	18.859.988
Total del activo corriente		**485.918.246**	**463.325.352**
Total del activo		**738.501.723**	**719.292.083**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	105.934.960	101.333.269
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	41.946.848	41.974.685
Resultados acumulados		194.670.952	206.622.724
Total del patrimonio		**392.371.001**	**399.748.919**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.535.536	2.732.703
Préstamos	18	119.182.100	117.919.237
Provisiones	19	102.497	108.646
Total del pasivo no corriente		**120.820.133**	**120.760.586**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	131.392.693	135.054.731
Préstamos	18	73.236.839	41.510.248
Provisiones	19	20.681.057	22.217.599
Total del pasivo corriente		**225.310.589**	**198.782.578**
Total del pasivo		**346.130.722**	**319.543.164**
Total de patrimonio y pasivo		**738.501.723**	**719.292.083**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de enero de 2022
(dólares estadounidenses)

		Información acumulada		Información trimestral	
	Notas	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Ingresos					
Del exterior		341.981.640	274.983.869	165.942.817	127.385.725
Locales		255.213.484	233.808.942	124.920.563	117.577.843
Descuentos y bonificaciones		(20.111.806)	(19.377.220)	(11.465.572)	(11.517.738)
Total Ingresos	21	**577.083.318**	**489.415.591**	**279.397.808**	**233.445.830**
Costo de ventas	22 y 28	**(442.808.242)**	**(382.153.181)**	**(221.771.153)**	**(189.089.392)**
Utilidad bruta		**134.275.076**	**107.262.410**	**57.626.655**	**44.356.438**
Gastos de administración y ventas	22	**(54.534.944)**	**(44.738.006)**	**(28.535.292)**	**(24.325.118)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**(968.193)**	**1.418.990**	**(2.137.071)**	**3.108.617**
Utilidad operativa		**78.771.939**	**63.943.394**	**26.954.292**	**23.139.937**
Otros resultados financieros	24	**(640.111)**	**(151.522)**	**178.714**	**(3.119.519)**
Egresos financieros	25	**(2.784.432)**	**(3.115.094)**	**(1.377.437)**	**(1.633.648)**
Resultado del período antes de impuesto a la renta		**75.347.396**	**60.676.778**	**25.755.569**	**18.386.770**
Impuesto a la renta	26	**538.603**	**(550.427)**	**419.301**	**(561.619)**
Resultado del período		**75.885.999**	**60.126.351**	**26.174.870**	**17.825.151**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de enero de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2022	31 de enero de 2021	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Resultado del período		**75.885.999**	**60.126.351**	**26.174.870**	**17.825.151**
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	16	(27.837)	(111.502)	176.986	(356.059)
Total otros resultados integrales		**(27.837)**	**(111.502)**	**176.986**	**(356.059)**
Resultado integral del período		**75.858.162**	**60.014.849**	**26.351.856**	**17.469.092**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de enero de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2020		**93.855.277**	**49.818.241**	**40.124.860**	**185.075.119**	**368.873.497**
Resultado del período 01.08.20 al 31.01.21		-	-	-	60.126.351	60.126.351
Otros resultados integrales	16	-	-	(111.502)	-	(111.502)
Resultado integral del período		-	-	(111.502)	60.126.351	60.014.849
Aportes	14	3.842.116	-	-	-	3.842.116
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.354.212)	(67.354.212)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3.842.116	-	-	-	(63.512.096)
Saldos al 31 de enero de 2021		**97.697.393**	**49.818.241**	**40.013.358**	**177.847.258**	**365.376.250**
Resultado del período 01.02.21 al 31.07.21		-	-	-	28.775.466	28.775.466
Otros resultados integrales	16	-	-	1.961.327	-	1.961.327
Resultado integral del período		-	-	1.961.327	28.775.466	30.736.793
Aportes	14	3.635.876	-	-	-	3.635.876
Total transacciones con productores reconocidas directamente en		3.635.876	-	-	-	3.635.876
Saldos al 31 de julio de 2021		**101.333.269**	**49.818.241**	**41.974.685**	**206.622.724**	**399.748.919**
Resultado del período 01.08.21 al 31.01.22		-	-	-	75.885.999	75.885.999
Otros resultados integrales	16	-	-	(27.837)	-	(27.837)
Resultado integral del período		-	-	(27.837)	75.885.999	75.858.162
Aportes	14	4.601.691	-	-	-	4.601.691
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(87.837.771)	(87.837.771)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.601.691	-	-	(87.837.771)	(83.236.080)
Saldos al 31 de enero de 2022		**105.934.960**	**49.818.241**	**41.946.848**	**194.670.952**	**392.371.001**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de enero de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		75.885.999	60.126.351
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	17.472.967	15.186.314
Intereses perdidos devengados	25	2.422.971	2.596.385
Provisión por deterioro de existencias	9	3.090.765	(884.444)
Provisión por beneficios al personal	19	82.484	431.963
Provisión litigios	19	(31.677)	1.090.543
Provisión reembolsos	19	(211.333)	1.099.897
Provisión por devoluciones	19	(51.589)	2.298
Provisión para créditos deteriorados	22	3.338.031	(680.242)
Intereses ganados devengados	24	(724.084)	(351.146)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de P	14	4.601.691	3.842.116
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo F	18.1.4 y 18.6	4.236.893	3.596.467
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(138.243)	(36.588)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable cor	23	312.437	-
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	22.139	34.348
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	215.448	218.816
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	344	22.206
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**110.525.243**	**86.295.284**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(11.766.863)	(14.411.432)
Existencias		(14.985.707)	(23.181.799)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(7.198.043)	26.925.085
Provisiones		(1.320.933)	(2.360.931)
Efectivo proveniente de operaciones		**75.253.697**	**73.266.207**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(58.953.942)	(32.495.217)
Intereses cobrados		654.999	346.675
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(14.419.272)	(30.313.266)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		257.745	36.588
Efectivo aplicado a inversiones		**(72.460.470)**	**(62.425.220)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	86.090.816	47.430.459
Cancelación de préstamos	18.6	(57.089.719)	(41.979.134)
Intereses pagados	18.6	(2.778.794)	(2.283.835)
Distribución a productores	11.2	(6.500.000)	-
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(504.361)	(505.892)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(22.139)	(34.348)
Efectivo proveniente de financiamiento		**19.195.803**	**2.627.250**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**21.989.030**	**13.468.237**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**57.627.805**	**70.985.392**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	13.2	**79.616.835**	**84.453.629**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2022
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de enero de 2022**	**31 de julio de 2021**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría de ganado vacuno, actualmente se encuentra sin actividad.

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

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

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Empresa	**% de participación y % de votos**	
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli.	100%	100%
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros intermedios consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 29 de marzo de 2022.

CONAPROLE emite estados financieros individuales concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros consolidados, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales Nº 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
- Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)
- Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité de Interpretaciones.

Salvo por lo expresado más adelante en relación a propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. A dichos efectos se han considerado corrientes si su vencimiento es dentro de los próximos 12 meses.

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de CONAPROLE realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2021.

No han sido emitidas NIIF o interpretaciones de CINIIF que pudieran tener un impacto significativo en 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.

A la fecha de emisión de los estados financieros, el IASB había publicado las normas, modificaciones e interpretaciones que se detallan a continuación, que están pendientes de adopción:

- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)
- Modificación a la NIIF 3: Actualización de referencias al Marco Conceptual. (1)
- Modificación a la NIC 16: Propiedades, planta y equipo – ingresos anteriores al uso. (1)
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos. (1)

- Proceso de mejoras anuales – NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros. (1)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2022.

El Grupo se encuentra evaluando el impacto que dichas normas tendrán sobre los estados financieros.

No existen otras NIIF o CINIIF publicadas aún no vigentes para el presente 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:

Período finalizado el 31 de enero de 2022

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	488.770.003	88.313.315	577.083.318
Costo de ventas	(357.362.136)	(85.446.106)	(442.808.242)
Gastos de administración y ventas	(50.592.178)	(3.942.766)	(54.534.944)
Otras ganancias y pérdidas	(935.890)	(32.303)	(968.193)
Otros resultados financieros	(637.863)	(2.248)	(640.111)
Egresos financieros	(2.420.911)	(363.521)	(2.784.432)
Impuesto a la renta	107.450	431.153	538.603
Activos del segmento	673.062.810	65.438.913	738.501.723
Pasivos del segmento	278.423.117	67.707.605	346.130.722
Propiedades, planta y equipo del segmento	220.220.406	17.275.466	237.495.872
Depreciación y amortización del segmento	17.026.184	446.783	17.472.967
Intereses ganados del segmento	724.019	65	724.084
Intereses perdidos del segmento	(2.145.992)	(276.979)	(2.422.971)

Período finalizado el 31 de enero de 2021

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	413.931.080	75.484.511	489.415.591
Costo de ventas	(310.623.446)	(71.529.735)	(382.153.181)
Gastos de administración y ventas	(41.319.499)	(3.418.507)	(44.738.006)
Otras ganancias y pérdidas	1.440.435	(21.445)	1.418.990
Otros resultados financieros	(147.132)	(4.390)	(151.522)
Egresos financieros	(2.767.574)	(347.520)	(3.115.094)
Impuesto a la renta	(547.015)	(3.412)	(550.427)
Activos del segmento	646.043.840	53.766.761	699.810.601
Pasivos del segmento	277.122.427	57.311.924	334.434.351
Propiedades, planta y equipo del segmento	230.405.345	14.198.184	244.603.529
Depreciación y amortización del segmento	14.661.403	524.911	15.186.314
Intereses ganados del segmento	351.027	119	351.146
Intereses perdidos del segmento	(2.318.658)	(277.727)	(2.596.385)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros consolidados se preparan y presentan en dólares estadounidenses, moneda del ambiente económico primario en el que opera el Grupo (moneda funcional).

Los saldos de las entidades en las cuales CONAPROLE mantiene control y que preparan sus estados financieros en otras monedas diferentes al dólar estadounidense, han sido convertidos en dólares estadounidenses aplicando los siguientes criterios:

- Activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada período.
- Ingresos, gastos y otros resultados integrales al tipo de cambio promedio del período respectivo.
- Los resultados por conversión son reconocidos en la línea Resultado por conversión de Otros resultados integrales y se acumulan en la línea de Otras reservas.

3.4.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se valúan en dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio generadas por Préstamos han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros y las generadas por Efectivo e Inversiones temporarias han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Otros resultados financieros del Estado de ganancias y pérdidas. Las restantes diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Otras ganancias y pérdidas del Estado de ganancias y pérdidas.

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del período. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período se resumen en la Nota 4.1.

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	**31 de enero de 2022**	**31 de julio de 2021**
Pesos uruguayos	0,023	0,023
Euros	1,123	1,186
Reales	0,189	0,200
Rublos	0,013	0,014

3.5 Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles (terrenos y edificios) y maquinaria industrial se presentan a valores revaluados, menos las depreciaciones acumuladas. Dichos valores revaluados se determinan en base a tasaciones periódicas efectuadas por tasadores externos independientes.

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se imputan al Estado de resultados integrales y se muestran como Otras reservas en el patrimonio, o se reconocen como ganancia si corresponden a la reversión de una disminución de valor previamente reconocida en pérdida. Las disminuciones compensatorias de incrementos

anteriores en el mismo bien se reconocen en el Estado de resultados integrales y se reducen en Otras reservas en el patrimonio, y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a pérdidas en el Estado de ganancias y pérdidas. El saldo de Otras Reservas no se transfiere a Resultados acumulados.

Las restantes clases de propiedades, planta y equipo se presentan a costo histórico, capitalizando costos financieros en aquellos casos en que se refiera a activos calificables. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes y a ponerlos en condiciones para su utilización. Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el período en que se incurren.

Las depreciaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

- Inmuebles - Edificios 5 a 50 años
- Vehículos, herramientas y otros 5 a 10 años
- Maquinaria Industrial 1 a 25 años
- Mobiliario, equipos y otros 3 a 10 años

Las vidas útiles se revisan, como mínimo, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera el valor estimado recuperable (Nota 3.7).

Las ganancias y pérdidas por disposición (ventas o retiros) se determinan comparando los ingresos obtenidos con los valores en libros. Las mismas se incluyen en el Estado de ganancias y pérdidas.

3.6 Activos intangibles

Las marcas, activos intangibles con vida útil indefinida, se encuentran valuadas al costo histórico menos la pérdida por deterioro, según lo indicado en Nota 3.7.

En los estados financieros se encuentran reconocidas aquellas marcas adquiridas de las que se espera obtener beneficios económicos futuros.

3.7 Deterioro de activos no financieros

Las propiedades, planta y equipo y otros activos no corrientes de vida útil definida se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor en libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor.

A efectos de evaluar el deterioro, el análisis se realiza a nivel de cada unidad generadora de efectivo, o sea el grupo identificable de activos más pequeño que genera ingresos de fondos.

El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable, menos los costos de realización y su valor de uso.

Los intangibles de vida útil indefinida se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente o en cualquier momento en el que exista un indicio de que el activo puede haber deteriorado su valor. Para determinar la pérdida por deterioro se realiza una estimación del

valor presente de los flujos futuros de ingresos de caja aplicando las tasas de descuento apropiadas (costo promedio ponderado del capital) denominadas en la moneda de los flujos de caja.

3.8 Inversiones en subsidiarias

Subsidiarias son todas aquellas sociedades sobre las que CONAPROLE ejerce control. Se ejerce control de una entidad cuando se está expuesto, o se tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

A los efectos de la consolidación se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos, los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo reconocidas como activos. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las transacciones con el interés no controlante que no resultan a una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la parte correspondiente a las acciones adquiridas del valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en patrimonio. Las ganancias o pérdidas por ventas a intereses no controlantes también se registran en el patrimonio.

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

Los instrumentos financieros de deuda se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables (con cambios en resultados y con cambios en ORI), según el modelo de negocios seguido y las características de los flujos contractuales del activo.

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

Son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios:

i. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
ii. las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de enero de 2022 y 31 de julio de 2021, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

Son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios:

i. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales o venderlos, y
ii. las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de enero de 2022 y 31 de julio de 2021, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría se compone de los restantes activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados como a valor razonable con cambio en ORI o a costo amortizado, o que, aun cumpliendo con las condiciones antes mencionadas, CONAPROLE adoptó la opción irrevocable de incluirlos en esta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

Al 31 de enero de 2022 y 31 de julio de 2021, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4).

3.9.1.2 Costo amortizado

Para la determinación del costo amortizado se utiliza el método del interés efectivo, que permite la distribución y reconocimiento de los ingresos por intereses en resultados a lo largo del período correspondiente.

El costo amortizado es el importe al que fue medido en oportunidad del reconocimiento inicial menos reembolsos del principal, más o menos, la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento (aplicando la tasa de interés efectiva) menos cualquier corrección de valor por pérdidas en el caso de activos financieros.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagos estimados (incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero reconocido inicialmente.

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

Si bien Efectivo, Inversiones temporarias, saldos con partes relacionadas y con remitentes están expuestas a los requerimientos del nuevo modelo de pérdidas esperadas de la NIIF 9, su aplicación es no material.

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remedición al valor razonable a la fecha de cierre del período. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. El Grupo no aplica contabilización de cobertura.

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el Estado de Posición Financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Los activos financieros sólo se dan de baja del Estado de Posición Financiera cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del Estado de Posición Financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

3.10.4 Garantías financieras

Las garantías financieras otorgadas se medirán por el mayor de i) el importe de la provisión de valor por pérdidas según los criterios de la Nota 3.9.3, y ii) el monto inicial menos el importe devengado según NIIF 15.

3.11 Existencias

Las existencias se valúan al menor entre el costo histórico y el valor neto de realización. Para el caso de productos terminados, productos en proceso, principales materias primas, materiales y suministros y envases, dicho costo histórico ha sido determinado en base a un sistema de costos estándar que es ajustado mensualmente a los costos históricos. Para las restantes existencias, dicho costo se ha determinado como el costo promedio ponderado. En el caso de los productos terminados y de los productos en proceso, del costo histórico se deduce el valor atribuido de los subproductos determinado en función de los precios de mercado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los respectivos gastos variables de venta.

El efecto del ajuste a valor neto de realización se expone en el rubro Provisión por deterioro de existencias, la cual también incluye una estimación de Provisión por obsolescencia en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.

3.12 Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar e inversiones temporarias

Son reconocidas inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado, menos una provisión por deterioro. El cargo de la provisión se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas.

Para las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar e inversiones temporarias, con excepción de los saldos de remitentes, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas (Nota 3.9.3).

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el disponible en caja y bancos y las inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses y que están sujetos a un riesgo no significativo de cambio de valor.

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se presentan al costo amortizado, a excepción de los pasivos por arrendamiento, los cuales se reconocen según lo detallado en la Nota 3.19.

3.15 Préstamos

Préstamos y sobregiros con intereses se reconocen inicialmente a valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente se presentan al costo amortizado.

Los costos financieros atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables son capitalizados como parte del costo del referido activo.

3.16 Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el período en que se devengan.

Las obligaciones por beneficios de largo plazo se reconocen al valor presente de estas obligaciones descontando los flujos futuros de egresos de caja aplicando las tasas de interés de mercado denominadas en la moneda de pago de los beneficios, y que tienen condiciones de vencimiento similares a los plazos del respectivo beneficio.

3.17 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando el Grupo tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera al Grupo que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación hecha por el Grupo

sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es material.

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos por venta se reconocen cuando se transfiere al cliente el control de los bienes, lo cual, en el caso de las ventas que realiza el Grupo ocurre en un momento dado. Es decir, cuando los mismos han sido entregados al cliente en una ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al mismo y se cuenta con evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos. Una cuenta a cobrar es reconocida en ese momento debido a que sólo el paso del tiempo es necesario para que la contraprestación se haga exigible.

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por ventas de bienes y/o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado. Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

El Grupo no espera tener contratos en donde el período entre la transferencia de los bienes al cliente y el cobro de los mismos exceda los 12 meses, por lo que no ajusta el precio de la transacción por componentes de financiación significativos.

El costo de ventas representa los importes involucrados para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración, ventas y distribución han sido imputados de acuerdo al criterio de lo devengado.

Los ingresos y gastos financieros fueron imputados sobre la base del devengamiento en el período considerado, teniendo en cuenta la tasa de interés aplicable en cada caso.

3.19 Arrendamientos

Los activos por derecho de uso reconocidos se deprecian en una base lineal durante el tiempo más corto de su vida útil estimada y el plazo del contrato de arrendamiento.

A la fecha de comienzo del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento valuados al valor presente de los pagos por arrendamiento a ser realizados a lo largo del contrato. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos por importes fijos (incluyendo pagos sustancialmente fijos) menos cualquier incentivo recibido, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, e importes que se esperan pagar por garantías de valor residual. Los pagos variables que no dependen de un índice o tasa son reconocidos como gastos en el momento en que dicho evento o condición que genera el pago ocurre.

Luego del inicio del arrendamiento el pasivo por arrendamiento se incrementa para reflejar el devengamiento de los intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados. Adicionalmente, el valor de las obligaciones por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en los términos del contrato o un cambio en los pagos sustancialmente fijos.

Los activos por derecho de uso reconocidos se muestran dentro de la línea propiedades, planta y equipo del Estado de posición financiera, mientras que los pasivos se muestran dentro de las líneas Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes del Estado de posición financiera.

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otros resultados integrales.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

Los activos por impuesto a la renta diferido solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

La administración del riesgo es ejecutada, mediante la planificación permanente, por la Gerencia y la Dirección, quienes aprueban las políticas generales para administración del riesgo, y de áreas específicas tales como riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito, y riesgo de liquidez.

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

El Grupo opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses, mientras que en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas en pesos. De acuerdo a la estructura de ingresos, el Grupo efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico - financiero, en función de las cuales se determinan las correspondientes decisiones, por lo que los cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades del Grupo. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda.

Los saldos netos de las posiciones en moneda extranjera resultan de la agregación de las posiciones en moneda extranjera de CONAPROLE y de cada una de las subsidiarias que se consolidan (monedas diferentes a la funcional de cada entidad) y son los siguientes:

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Pesos uruguayos ($)	(357.528.394)	(8.097.305)	(1.050.386.113)	(24.034.096)
Reales (BRL)	5.302.619	1.000.501	5.400.511	1.080.127
Euros (EUR)	9.538.982	10.715.098	8.912.979	10.567.745
Rublos (RUB)	879.435	11.373	518.439	7.082
Posición deudora/(acreedora) neta		**3.629.667**		**(12.379.142)**

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 17.4).

La desagregación de dicha posición en moneda extranjera en los activos y pasivos que la componen es la siguiente:

	31 de enero de 2022				
	Posición en $	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.014.904.733	5.302.619	9.310.844	879.435	57.104.277
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	105.663
Efectivo y equivalentes de efectivo	405.223.792	-	2.610.161	-	12.109.493
Préstamos	176.064	-	-	-	3.987
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.714.333.359)	-	(2.382.023)	-	(64.149.951)
Provisiones	(68.165.048)	-	-	-	(1.543.802)
	(357.528.394)	**5.302.619**	**9.538.982**	**879.435**	**3.629.667**

	31 de julio de 2021				
	Posición en $	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.747.033.613	5.421.269	10.758.300	518.439	53.821.253
Inversiones temporarias	4.665.424	-	-	-	106.751
Efectivo	263.418.912	-	221.876	-	6.290.410
Préstamos	56.794	-	-	-	1.300
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.972.511.525)	(20.758)	(2.067.197)	-	(70.469.774)
Provisiones	(93.049.331)	-	-	-	(2.129.082)
	(1.050.386.113)	**5.400.511**	**8.912.979**	**518.439**	**(12.379.142)**

(ii) Riesgo de tasa de interés

La exposición al riesgo de tasa de interés surge del endeudamiento a tasa variable. A continuación se detallan los préstamos netos según la tasa pactada:

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	1.517.643	10.560.000	799.162	11.280.000
Préstamos a tasa fija	71.719.196	108.622.100	40.711.086	106.639.237
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(232.251)	-	(38.767.817)	-
	73.004.588	**119.182.100**	**2.742.431**	**117.919.237**

(iii) Riesgo de precios

Dado que el Grupo no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable, no está expuesto a un riesgo significativo de precios de sus instrumentos financieros.

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

Dadas las características de la estructura de operación del Grupo, las políticas de aprovisionamiento, son ajustadas de acuerdo con el comportamiento de las variables de mercado a las cuales se encuentra expuesta y, en particular de acuerdo con la evolución de los precios de comercialización de sus productos. En consecuencia, variaciones en el tipo de cambio o en las tasas de interés no generan impactos significativos, en períodos relevantes, en los niveles del patrimonio o los resultados del Grupo.

Al 31 de enero de 2022 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 385.586 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 335.080 al 31 de enero de 2021).

Al 31 de enero de 2022 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 50.025 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 85.432 al 31 de enero de 2021).

Al 31 de enero de 2022 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 162.409 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 162.090 al 31 de enero de 2021).

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 (5 al 31 de enero de 2022 y 4 al 31 de julio de 2021), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2022		**31 de julio de 2021**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	60.307.828	34%	43.889.081	27%
Otros deudores menores al 4%	119.653.959	66%	121.067.901	73%
	179.961.787	**100%**	**164.956.982**	**100%**

En Nota 10.2 se incluye el análisis del riesgo crediticio al cierre del período.

4.1.c Riesgo de liquidez

El Grupo tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles e inversiones negociables, y la disponibilidad de fondeo mediante un monto adecuado de facilidades de crédito para cubrir sus necesidades exigibles de fondos.

A continuación, se analizan los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos comunes:

	31 de enero de 2022		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2022/2023	112.831.698	73.236.839	186.068.537
2023/2024	809.832	33.995.056	34.804.888
2024/2025	293.759	26.096.016	26.389.775
2025/2026	-	19.023.629	19.023.629
2026/2027	-	11.424.569	11.424.569
2027/2028	-	7.903.567	7.903.567
2028/2029	-	7.903.567	7.903.567
2029/2030	-	5.728.567	5.728.567
2030/2031	-	3.553.567	3.553.567
2031/2032	-	3.553.562	3.553.562
	113.935.289	**192.418.939**	**306.354.228**

	31 de julio de 2021		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2021/2022	120.308.779	41.510.248	161.819.027
2022/2023	1.606.831	31.288.038	32.894.869
2023/2024	293759	32.072.261	32.366.020
2024/2025	-	16.777.959	16.777.959
2025/2026	-	14.022.854	14.022.854
2026/2027	-	6.491.626	6.491.626
2027/2028	-	6.491.626	6.491.626
2028/2029	-	6.491.626	6.491.626
2029/2030	-	2.141.626	2.141.626
2030/2031	-	2.141.621	2.141.621
	122.209.369	**159.429.485**	**281.638.854**

A continuación, se presenta el detalle de endeudamiento agrupado por vencimiento (los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados):

Al 31 de enero de 2022	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	24.587.891	-	-	-	24.587.891
Préstamos a tasa fija largo plazo	38.971.413	24.581.032	51.679.462	13.537.010	128.768.917
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	3.771.956	3.706.015	6.254.346	4.492.761	18.225.078
Préstamo Precio Diferido	7.721.073	2.858.213	8.204.874	12.442.244	31.226.404
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	112.831.698	809.832	293.759	-	113.935.289
	187.884.031	**31.955.092**	**66.432.441**	**30.472.015**	**316.743.579**

Al 31 de julio de 2021	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	76.944	-	-	-	76.944
Préstamos a tasa fija largo plazo	35.250.440	29.204.290	53.719.886	8.138.783	126.313.399
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	990.039	1.685.758	5.161.724	5.425.809	13.263.330
Préstamo Precio Diferido	6.939.420	2.666.397	7.649.344	11.582.749	28.837.910
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	120.308.779	1.606.831	293.759	-	122.209.369
	163.565.622	**35.163.276**	**66.824.713**	**25.147.341**	**290.700.952**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de julio de 2021 y 31 de julio de 2020 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2 Estimaciones de valor razonable

El siguiente cuadro presenta los activos financieros del Grupo medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

	31 de enero de 2022			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.117.434	1.117.434
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	1.115.312	-	1.115.312
Obligaciones hipotecarias reajustables	105.662	-	-	105.662
Total activos	**105.662**	**1.115.312**	**1.117.434**	**2.338.408**

	31 de julio de 2021			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.117.434	1.117.434
Obligaciones hipotecarias reajustables	106.751	-	-	106.751
Total activos	**106.751**	**-**	**1.117.434**	**1.224.185**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró al Coronavirus (COVID-19) como pandemia, decretándose el 13 de marzo de 2020 en Uruguay el estado de emergencia nacional sanitaria, con la consiguiente implementación de medidas para preservar la salud de la población.

La Dirección se encuentra monitoreando la situación generada por la pandemia a efectos de gestionar los riesgos. En este contexto, se han implementado medidas de diversa índole tendientes a reducir la exposición del personal tanto en nuestras plantas de producción, depósitos y áreas administrativas, minimizando los riesgos para la operación. Dichas medidas, incluyen el diseño e implementación de distintos protocolos de actuación, trabajo y contacto con terceros de manera de lograr mantener el distanciamiento social. Se han implementado acciones como por ejemplo la suspensión de viajes de negocios, la limitación de ingreso de terceros a los edificios corporativos, y plantas productivas, el establecimiento de protocolos de acceso a los lugares de trabajo para el personal, minimizar temporalmente la cantidad de personal trabajando en locaciones cerradas de CONAPROLE, entre otras disposiciones. Asimismo, se ha monitoreado la evolución de la situación y contexto de negocios de nuestros clientes más relevantes a efectos de tomar las medidas de mitigación de riesgo financiero sobre las posiciones de estos.

Al 31 de enero de 2022, no se ha detectado un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo. De mantenerse el presente contexto, no se espera que tenga impacto relevante en el corto plazo.

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el período en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos y los resultados reconocidos.

a. Propiedades, planta y equipo

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el valor razonable de los ítems de propiedades, planta y equipo para los que se adoptó la política de valores revaluados, así como para la determinación de la vida útil de las propiedades, planta y equipo, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

En virtud de que no existe un mercado activo para la determinación de los valores razonables de bienes idénticos, para realizar tales estimaciones, se recurre a tasaciones periódicas por parte de tasadores externos e independientes, los cuales recurren a diferentes técnicas de valuación según la naturaleza de los bienes. A estos efectos se considera el costo de reposición o valor de mercado de bienes similares, y en dichos casos se considera la antigüedad de los bienes, forma de fabricación o construcción, estado de conservación, registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

En oportunidad de estas tasaciones se realiza una revisión de las vidas útiles.

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta del Grupo por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los reclamos o demandas de terceros que deban ser provisionados.

La evaluación y determinación de los mismos es realizada en base a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros y las opiniones expertas de los asesores del Grupo en cada una de las respectivas materias.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021	31 de enero de 2021	31 de julio de 2020
Costo o valuación	462.308.289	447.173.506	430.639.381	372.753.391
Depreciación acumulada	(224.812.417)	(207.453.795)	(186.035.852)	(171.091.796)
Valor neto en libros	**237.495.872**	**239.719.711**	**244.603.529**	**201.661.595**
Inmuebles terrenos y edificios	70.396.999	62.166.804	58.076.167	61.086.271
Vehículos	2.250.339	2.012.261	2.068.293	1.772.055
Maquinaria industrial	139.137.773	110.956.000	102.200.057	108.905.209
Mobiliario y equipos	3.230.966	3.356.373	4.257.615	4.214.452
Activos por derecho de uso	1.504.609	2.006.145	2.521.083	3.036.021
Obras en curso	19.905.057	59.193.450	75.480.314	19.620.623
Importaciones en trámite	1.070.129	28.678	-	3.026.964
	237.495.872	**239.719.711**	**244.603.529**	**201.661.595**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor 31/07/2020	**93.058.439**	**11.235.067**	**225.449.772**	**16.296.629**	**4.065.897**	**19.620.623**	**3.026.964**	**372.753.391**
Adiciones	51.809	36.502	669.792	364.051	-	60.162.815	-	61.284.969
Retiros	-	(62.491)	(12.759)	(267.435)	-	-	(3.026.964)	(3.369.649)
Resultado por conversión	(20.999)	(1.472)	(5.079)	(1.780)	-	-	-	(29.330)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.892	637.526	2.574.528	1.088.178	-	(4.303.124)	-	-
Valor 31/01/2021	**93.092.141**	**11.845.132**	**228.676.254**	**17.479.643**	**4.065.897**	**75.480.314**	**-**	**430.639.381**
Tasación	1.694.551	-	599.701	-	-	-	-	2.294.252
Adiciones	32.328	81.771	366.480	263.023	-	13.510.726	28.697	14.283.025
Retiros	-	-	(18.266)	(60.447)	-	-	(19)	(78.732)
Resultado por conversión	25.480	1.784	6.159	2.157	-	-	-	35.580
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.493.734	247.403	23.472.611	583.842	-	(29.797.590)	-	-
Valor 31/07/2021	**100.338.234**	**12.176.090**	**253.102.939**	**18.268.218**	**4.065.897**	**59.193.450**	**28.678**	**447.173.506**
Adiciones	251.091	19.541	177.544	604.127	-	13.395.647	1.070.129	15.518.079
Retiros	(66.563)	-	(176.319)	(75.830)	-	-	(28.678)	(347.390)
Resultado por conversión	(25.477)	(1.784)	(6.219)	(2.426)	-	-	-	(35.906)
Traslados - Transferencias de obras en curso	11.377.522	633.306	40.671.662	1.550	-	(52.684.040)	-	-
Valor 31/01/2022	**111.874.807**	**12.827.153**	**293.769.607**	**18.795.639**	**4.065.897**	**19.905.057**	**1.070.129**	**462.308.289**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importacio-nes en trámite	Total
Depreciación 31/07/2020	**31.972.168**	**9.463.012**	**116.544.563**	**12.082.177**	**1.029.876**	**-**	**-**	**171.091.796**
Cargo del período	3.052.962	328.515	10.760.501	645.643	514.938	-	-	15.302.559
Retiros	-	(62.491)	(12.759)	(267.435)	-	-	-	(342.685)
Resultado por conversión	(9.156)	(1.064)	(4.200)	(1.398)	-	-	-	(15.818)
Traslados	-	48.867	(811.908)	763.041	-	-	-	-
Depreciación 31/01/2021	**35.015.974**	**9.776.839**	**126.476.197**	**13.222.028**	**1.544.814**	**-**	**-**	**186.035.852**
Cargo del período	3.143.939	384.821	15.681.778	1.688.408	514.938	-	-	21.413.884
Retiros	-	880	(16.145)	(286)	-	-	-	(15.551)
Resultado por conversión	11.517	1.289	5.109	1.695	-	-	-	19.610
Depreciación 31/07/2021	**38.171.430**	**10.163.829**	**142.146.939**	**14.911.845**	**2.059.752**	**-**	**-**	**207.453.795**
Cargo del período	3.318.077	414.556	12.658.497	685.734	501.536	-	-	17.578.400
Retiros	-	-	(168.173)	(31.037)	-	-	-	(199.210)
Resultado por conversión	(11.699)	(1.571)	(5.429)	(1.869)	-	-	-	(20.568)
Depreciación 31/01/2022	**41.477.808**	**10.576.814**	**154.631.834**	**15.564.673**	**2.561.288**	**-**	**-**	**224.812.417**

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de enero de 2022 y al 31 de julio de 2021 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones del período corresponde en su totalidad a Inmuebles (US$ 501.536 a Inmuebles y US$ 13.402 a Mobiliario, equipos y otros al 31 de enero de 2021).

6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por períodos rotativos.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se continuó con el plan de tasación establecido. Para tales efectos CONAPROLE contrata a tasadores externos e independientes para que procedan a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

El tasador recurre a técnicas de medición basadas en lo siguiente:

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

El siguiente cuadro presenta los activos no financieros del Grupo medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

	31 de enero de 2022			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	70.396.999	70.396.999
Maquinaria industrial	-	-	139.137.773	139.137.773
Total	-	-	**209.534.772**	**209.534.772**

	31 de julio de 2021			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	62.166.804	62.166.804
Maquinaria industrial	-	-	110.956.000	110.956.000
Total	-	-	**173.122.804**	**173.122.804**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

No se han realizado transferencias entre los diferentes niveles en el período.

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

Los valores de Nivel 3 de Inmuebles terrenos y edificios han sido determinados aplicando un enfoque de mercado utilizando valores corrientes bajo el supuesto de realización normal de los mismos, y considerando aspectos como ubicación, rutas de acceso, estados de conservación, metros cuadrados, entre otros.

Los valores de Nivel 3 de Maquinaria industrial, han sido determinados aplicando un enfoque de costo utilizando costo de reposición depreciado y considerando aspectos como estado general de conservación, integración del equipo a una línea de producción en funcionamiento, grado de obsolescencia respecto al estado de la tecnología existente en el mercado.

A continuación, se presenta un cuadro con los datos de entrada no observables para las propiedades, planta y equipo de Nivel 3.

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de enero de 2022**	**31 de julio de 2021**	**Datos no observables**
Inmuebles, terrenos y edificios	70.396.999	62.166.804	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	139.137.773	110.956.000	Costo de reposición
Total	**209.534.772**	**173.122.804**	

A continuación, se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre, revelando por separado la naturaleza de los cambios durante el período.

	Inmuebles terrenos y edificios	**Maquinaria industrial**	**Total**
Valor neto 31/07/2020	**61.086.271**	**108.905.209**	**169.991.480**
Adiciones	51.809	669.792	721.601
Depreciaciones del período	(3.052.962)	(10.760.501)	(13.813.463)
Traslados – Transferencias de obras en curso	2.892	3.386.436	3.389.328
Resultado por conversión	(11.843)	(879)	(12.722)
Valor neto 31/01/2021	**58.076.167**	**102.200.057**	**160.276.224**
Tasación	1.694.551	599.701	2.294.252
Adiciones	32.328	366.480	398.808
Retiros	-	(2.121)	(2.121)
Depreciaciones del período	(3.143.939)	(15.681.778)	(18.825.717)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.493.734	23.472.611	28.966.345
Resultado por conversión	13.963	1.050	15.013
Valor neto 31/07/2021	**62.166.804**	**110.956.000**	**173.122.804**
Adiciones	251.091	177.544	428.635
Retiros	(66.563)	(8.146)	(74.709)
Depreciaciones del período	(3.318.077)	(12.658.497)	(15.976.574)
Traslados - Transferencias de obras en curso	11.377.522	40.671.662	52.049.184
Resultado por conversión	(13.778)	(790)	(14.568)
Valor neto 31/01/2022	**70.396.999**	**139.137.773**	**209.534.772**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 3.536.671 al 31 de enero de 2022 (US$ 6.007.268 al 31 de julio de 2021) (Nota 27).

6.5 Garantías otorgadas

Según se revela en Nota 18, el Grupo mantiene prendas e hipotecas sobre bienes de propiedades, planta y equipo a favor de sus acreedores financieros.

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de enero de 2022 y el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021	31 de enero de 2021	31 de julio de 2020
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330	1.514.330	1.514.330
Deterioro	(614.731)	(614.731)	(614.731)	(614.731)
Valor neto en libros	**899.599**	**899.599**	**899.599**	**899.599**

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2020	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/01/2021	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2021	**899.599**
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/01/2022	**899.599**

Para la determinación del deterioro se estimaron los márgenes y la tasa de crecimiento de los ingresos de los próximos años, presupuestados sobre la base de resultados pasados y las expectativas de desarrollo de mercado. La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Titulo deuda subordinada FFIEL	1.115.312	-
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	105.662	106.751
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.084.783	1.084.783
Conabia S.A.	32.651	32.651
	2.338.408	**1.224.185**

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	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	128.472.849	36	124.099.207	28
Materiales y suministros	3.096.445	11.488.791	3.230.370	11.733.701
Mercadería de reventa	21.945.252	710.942	12.210.717	710.942
Productos en proceso	15.393.851	-	14.528.549	-
Material de envasado	7.510.172	1.341.490	6.069.330	1.452.965
Materias primas	8.535.108	305.851	9.397.752	187.747
Envases retornables	-	2.939.611	-	2.741.650
Importaciones en trámite	2.292.372	-	1.020.412	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(8.265.932)	(12.080.210)	(4.961.150)	(12.294.227)
Otros	153.760	-	154.757	-
	179.133.877	**4.706.511**	**165.749.944**	**4.532.806**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 7.354.929 al 31 de enero de 2022 (US$ 6.536.660 al 31 de julio de 2021).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2021	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2022
Provisión por deterioro	17.255.377	-	3.090.765	20.346.142

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2021
Provisión por deterioro	14.374.956	(850)	2.881.271	17.255.377

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero.

	31 de enero de 2022				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	2.338.408	2.338.408	-	2.338.408
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	204.257.787	-	204.257.787	29.876.806	234.134.593
Inversiones temporarias	232.251	-	232.251	-	232.251
Efectivo	79.560.612	-	79.560.612	-	79.560.612
Total	**284.050.650**	**2.338.408**	**286.389.058**	**29.876.806**	**316.265.864**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	192.418.939	-	192.418.939	-	192.418.939
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	113.960.163	-	113.960.163	18.968.066	132.928.229
Total	**306.379.102**	**-**	**306.379.102**	**18.968.066**	**325.347.168**

	31 de julio de 2021				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.224.185	1.224.185	-	1.224.185
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	221.212.952	-	221.212.952	28.325.081	249.538.033
Inversiones temporarias	38.767.817	-	38.767.817	-	38.767.817
Efectivo	18.859.988	-	18.859.988	-	18.859.988
Total	**278.840.757**	**1.224.185**	**280.064.942**	**28.325.081**	**308.390.023**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	159.429.485	-	159.429.485	-	159.429.485
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	122.209.369	-	122.209.369	15.578.065	137.787.434
Total	**281.638.854**	**-**	**281.638.854**	**15.578.065**	**297.216.919**

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	6.720.155	4.155.553
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	148.547.579	135.925.293
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.694.053	24.876.136
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**179.961.787**	**164.956.982**
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	15.578	15.049
A2	16.173.437	8.540.403
Baa	926.516	1.205.056
Baa2	6.678.723	4.735.063
Baa3	47.153.423	34.121.355
BBB	2.806.596	1.628.421
BBB+	5.649.766	6.822.187
B+	6.995	22.517
CCC	5.430	5.497
Sin calificación	189.492	214.249
	79.605.956	**57.309.797**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	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)	93.370.186	-	76.192.876	-
Créditos simples por ventas plaza	48.318.636	2.192.523	54.151.948	2.156.089
Cartas de crédito	24.486.995	-	21.286.202	-
Créditos documentados	10.455.802	1.137.645	10.036.533	1.133.334
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	62.079.295	-	89.594.983	-
Devolución de impuestos indirectos	15.127.834	-	13.932.727	-
Anticipos a proveedores	8.591.515	3.536.671	4.881.673	6.007.268
Créditos fiscales	2.224.967	-	3.145.158	-
Créditos ajenos al giro	154.302	-	261.062	-
Adelantos al personal	121.949	996	67.035	1.973
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	272.874	-	289.247
Partes relacionadas	237	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(39.836.910)	(284.605)	(36.493.620)	(344.282)
Diversos	1.896.698	286.983	2.891.026	346.801
	226.991.506	**7.143.087**	**239.947.603**	**9.590.430**

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 2,67% al 31 de enero de 2022 (2,62% al 31 de julio de 2021), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2022

Incluye US$ 58.953.942 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 90.476, N° 90.531, N° 90.597, N° 90.670, N° 90.772 y N° 90.777. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2022 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021

Incluye US$ 81.337.771 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 89.663, N° 89.717, N° 89.801, N° 89.881, N° 90.043, N° 90.199, N° 90.216, N° 90.323 y N° 90.353. La Asamblea anual celebrada el día 9 de noviembre de 2021 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 81.337.771 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de enero de 2022 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2021) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

Al 31 de enero de 2022 CONAPROLE ha decidido iniciar un proceso de recupero judicial de lo adeudado.

El 24 de febrero de 2022 se inició un conflicto armado entre la Federación Rusa y la República de Ucrania. CONAPROLE se encuentra monitoreando el desarrollo de dicho conflicto, así como también el impacto directo e indirecto sobre las operaciones de nuestros clientes y el mercado lácteo global. Se han tomado las medidas para minimizar los impactos futuros sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo derivados del mismo. Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos sobre las cuentas por cobrar de las circunstancias antes descriptas.

11.4 Análisis de antigüedad

El análisis de antigüedad de saldos de cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es el siguiente:

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
0-30 días vencidos	12.608.534	12.049.938
30-90 días vencidos	4.311.553	2.561.396
Más de 90 días vencidos	540.625	552.365
	17.460.712	**15.163.699**

El análisis de antigüedad de saldos de cuentas por cobrar vencidas y deterioradas es el siguiente:

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
0-30 días vencidos	2.257.761	25.049
30-90 días vencidos	645.047	881.549
Más de 90 días vencidos	34.996.556	32.717.914
	37.899.364	**33.624.512**

11.5 Provisión para créditos deteriorados

A continuación, se detalla la evolución de la provisión para créditos deteriorados:

	Saldo al 31 de julio de 2021	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2022
Provisión para créditos deteriorados	36.837.902	(198)	3.338.031	(54.220)	40.121.515

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2021
Provisión para créditos deteriorados	35.710.517	-	1.531.246	(403.861)	36.837.902

En el siguiente cuadro se detalla las tasas de pérdidas utilizadas para calcular la provisión para créditos deteriorados, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 9 (Nota 3.9.3).

Al 31 de enero de 2022	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	52.415.657	5.728.256	1.476.131	261.580	33.488.562	93.370.186
Tasa de pérdida esperada	3,56%	38,94%	3,66%	0,04%	99,88%	-
Créditos simples por venta plaza	37.469.805	9.166.552	2.431.856	709.359	733.587	50.511.159
Tasa de pérdida esperada	0,95%	0,30%	1,83%	76,86%	101,05%	-
Créditos documentados	11.577.158	1.337	3.659	-	11.293	11.593.447
Cartas de crédito	24.486.995	-	-	-	-	24.486.995
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	63.069.611	(29.850)	73.022	993	1.303.739	64.417.515
Tasa de pérdida esperada	-	0,54%	1,63%	3,93%	61,86%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.222.151**	**2.257.761**	**99.677**	**545.370**	**34.996.556**	**40.121.515**

Al 31 de julio de 2021	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	38.423.016	5.148.826	1.099.755	6.828	31.514.451	76.192.876
Tasa de pérdida esperada	7,11%	0,02%	42,31%	0,04%	99,97%	-
Créditos simples por ventas plaza	46.929.543	6.802.013	1.867.603	367.829	341.049	56.308.037
Tasa de pérdida esperada	1,03%	0,35%	18,77%	17,38%	96,67%	-
Créditos documentados	11.131.964	26.494	-	-	11.409	11.169.867
Cartas de crédito	21.286.202	-	-	-	-	21.286.202
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	91.491.918	97.654	96.300	4.630	1.403.370	93.093.872
Tasa de pérdida esperada	-	0,54%	1,63%	3,93%	62,19%	-
Total previsión créditos deteriorados	**3.213.390**	**25.049**	**817.426**	**64.123**	**32.717.914**	**36.837.902**

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	176.028	34.233.147
Inversiones Temporarias en moneda nacional (Nota 12.1)	54.355	4.530.779
Intereses a cobrar	1.868	3.891
	232.251	**38.767.817**

12.1 Inversiones temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras y a letras de regulación monetaria. El plazo de las inversiones es de 1 día (3 a 56 días al 31 de julio de 2021).

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 2,67% al 31 de enero de 2022 (2,62% al 31 de julio de 2021), dentro del nivel 2 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Bancos	79.373.705	18.541.980
Caja	186.907	318.008
	79.560.612	**18.859.988**

Comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes.

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Efectivo (Nota 13.1)	79.560.612	18.859.988
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	56.223	38.767.817
	79.616.835	**57.627.805**

14. APORTES

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	98.488.211	93.886.520
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	105.934.960	**101.333.269**

14.1 Aportes iniciales

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (US$ 175.000 en la fecha de origen). Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros las capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

Las normas de creación de CONAPROLE y las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE no han definido un capital social.

No se han emitido partes o cuotas sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones realizadas, corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste legales vigentes en cada cierre de ejercicio.

14.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio Nº 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 28.3).

14.3 Reexpresión monetaria

Corresponde al ajuste por inflación de los aportes hasta el 31 de julio de 1997, último ejercicio con hiperinflación.

15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2021) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Revaluación propiedades, planta y equipo	45.730.619	45.730.619
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	(3.752.362)	(3.724.525)
	41.946.848	**41.974.685**

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000, pasando su naturaleza jurídica a una sociedad Eireli. Al momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US$ 9.131.

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

Refleja el resultado por exposición frente al dólar estadounidense, de la inversión de CONAPROLE en empresas subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar estadounidense.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	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	53.719.477	-	52.019.630	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	28.512.869	-	34.146.550	-
Proveedores por importaciones	13.748.591	580.759	14.869.682	861.156
Retenciones a productores	10.207.873	-	9.110.470	-
Documentos a pagar	4.527.368	-	7.263.921	-
Provisión por remuneraciones	8.142.493	-	8.637.085	-
Anticipos recibidos de clientes	5.608.360	-	1.020.682	-
Cargas sociales a pagar	3.015.397	-	2.823.052	-
Remuneraciones a pagar	273.864	-	512.944	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	407.071	-	832.113
Impuestos a pagar	1.001.500	-	1.291.497	-
Retenciones al personal	519.381	-	460.692	-
Otros	109.714	24.874	637.090	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	1.027.046	522.832	1.014.806	1.039.434
Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4)	978.760	-	1.246.630	-
	131.392.693	**1.535.536**	**135.054.731**	**2.732.703**

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 2,67% al 31 de enero de 2022 (2,62% al 31 de julio de 2021), dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Pasivos por arrendamientos

El Grupo tiene vigente un arrendamiento cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 2 años.

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.027.046	1.014.806
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 años	522.832	1.039.434
	1.549.878	**2.054.240**

Los gastos incurridos en el período relacionados con arrendamientos son los siguientes:

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	22.139	34.348
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	19.427	18.829
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de administración y ventas)	178.627	157.607
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	413	464
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	16.981	41.916

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 741.948 al 31 de enero de 2022 (US$ 759.056 al 31 de enero de 2021).

17.4 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 61,0, equivalentes a mill. BRL 333,1. Con el Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de mill. RUB 72,7, equivalentes a mill. US$ 0,9 y de compra de mill. RUB 83,2, equivalentes a mill. US$ 1,1 y venta de mill. BRL 8,7, equivalentes a mill. U$S 1,7.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2022 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 15,2, equivalentes a mill. BRL 83,4 y por un valor nominal de mill. US$ 1,0, equivalente a mil. BRL 5,6. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 3,0, equivalentes a mill. BRL 16 y mill. RUB 14,8.

Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Otras Ganancias y Pérdidas.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 se firmaron 41 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 4.950 toneladas.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2022 se firmaron 30 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 2.200 toneladas.

Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Otras Ganancias y Pérdidas.

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	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	39.508.467	75.710.319	9.759.054	73.206.790
Obligaciones negociables	26.007.299	22.739.679	24.811.774	25.437.812
Préstamo Precio Diferido	7.721.073	20.732.102	6.939.420	19.274.635
	73.236.839	**119.182.100**	**41.510.248**	**117.919.237**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2022			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2019 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.322.000	15.840.000	18.162.000
BID Invest 2019 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	1.517.643	10.560.000	12.077.643
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	24.636.501	11.032.323	49.310.319	84.979.143
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	26.007.299	22.739.679	48.746.978
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	7.721.073	20.732.102	28.453.175
	24.636.501	**48.600.338**	**119.182.100**	**192.418.939**

	31 de julio de 2021			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2019 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	1.198.770	16.920.000	18.118.770
BID Invest 2019 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	799.162	11.280.000	12.079.162
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	76.944	7.684.178	45.006.790	52.767.912
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	24.811.774	25.437.812	50.249.586
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	6.939.420	19.274.635	26.214.055
	76.944	**41.433.304**	**117.919.237**	**159.429.485**

18.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

Con fecha 29 de julio de 2019, CONAPROLE firmó dos contratos de préstamo, uno con International Finance Corporation (IFC) por US$ 60.000.000 y otro con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por US$ 40.000.000, ambos a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de abril de 2022 y con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodriguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

Con fecha 31 de mayo de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que se renunciaba al compromiso de los préstamos por US$ 50.000.000, quedando abierta la línea por US$ 20.000.000. Con fecha 20 de setiembre de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que con fecha 15 de octubre de 2021 se renunciaba al compromiso por los últimos US$ 20.000.000 comprometidos con ambas instituciones.

Con fecha 30 de julio de 2021 se fijó la LIBOR en un 1% para el préstamo con IFC, resultando una tasa fija para todo el préstamo del 3%.

En los siguientes cuadros se detalla la evolución de dichos préstamos.

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Enero 2022	-	-	18.000.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Enero 2022	-	-	12.000.000

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2022 y 31 de julio de 2021 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay y otras instituciones financieras.

a) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 12.4, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

Por Ley N° 19.816 del 18 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

La tasa de interés aplicable es de 3,5% anual. El 30 de junio de 2016 se recibieron el total de los desembolsos por US$ 19.500.000.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.361.804	15.138.196
Diciembre 2020	-	3.784.549	11.353.647
Mayo 2021	-	11.353.647	-

Con fecha 3 de mayo de 2021 se canceló este contrato y se firmó un nuevo contrato de préstamo. Las condiciones del nuevo contrato de préstamo son las siguientes:

- Plazo: cinco años
- Tasa de interés aplicable: 1,6%
- Amortizaciones: trimestrales a partir de mayo de 2022.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Mayo 2021	15.000.000	-	15.000.000
Enero 2022	-	-	15.000.000

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 5 de octubre de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

Por Ley N° 19.816 del 18 de setiembre de 2019 se extiende el período de gracia hasta un máximo de 4 años desde la fecha de otorgamiento del préstamo.

La tasa de interés aplicable es de 3,5% anual. El 16 de noviembre de 2016 se recibieron el total de los desembolsos por US$ 19.500.000.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.367.414	15.132.586
Marzo 2021	-	15.132.586	-

Con fecha 25 de marzo de 2021 se canceló este contrato y se firmó un nuevo contrato de préstamo. Las condiciones del nuevo contrato de préstamo son las siguientes:

- Plazo: cinco años
- Tasa de interés aplicable: 2%
- Amortizaciones: semestrales a partir de marzo de 2022.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Enero 2022	-	-	15.132.600

18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de enero de 2022 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2021) de las cuales quedan en circulación US$ 9.430.807 (US$ 15.803.535 al 31 de julio de 2021) 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 2021).

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 19 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2022 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.955.642 (US$ 62.845.363 al 31 de julio de 2021) de las cuales quedan en circulación US$ 38.946.097 (US$ 34.005.479 al 31 de julio de 2021) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2021).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 7.087.963 (US$ 5.607.674 al 31 de julio de 2021), que corresponden a obligaciones con opción 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%. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

En el siguiente cuadro se detallan los movimientos de dichos préstamos.

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Saldo al inicio	26.214.055	22.859.300
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	4.236.893	6.939.421
Intereses	361.299	786.736
Pagos (Nota 28.3)	(2.358.904)	(4.367.400)
Transferencias	(168)	(4.002)
Saldo al cierre	**28.453.175**	**26.214.055**

18.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con Santander del año 2016 y Banco de la República Oriental del Uruguay del año 2016 requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 4 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

Los préstamos con IFC y BID Invest del año 2019, requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a pagar por préstamos debe ser mayor a 1,25.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

18.2.1 International Finance Corporation

En función de los préstamos con IFC y BID Invest de 2019, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos. En particular, desde el cierre correspondiente a julio de 2023 en adelante, deberá constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio.

Al 31 de enero de 2022 y 31 de julio de 2021 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones contractuales requeridos por las referidas instituciones financieras.

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de enero de 2022	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2022/2023	73.236.839	2,92%
2023/2024	33.995.056	2,70%
2024/2025	26.096.016	2,75%
2025/2026	19.023.629	2,50%
2026/2027	11.424.569	2,40%
2027/2028	7.903.567	2,68%
2028/2029	7.903.567	2,68%
2029/2030	5.728.567	2,68%
2030/2031	3.553.567	2,68%
2031/2032	3.553.562	2,68%
	192.418.939	

	31 de julio de 2021	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2021/2022	41.510.248	3,39%
2022/2023	31.288.038	2,82%
2023/2024	32.072.261	2,68%
2024/2025	16.777.959	2,52%
2025/2026	14.022.854	2,16%
2026/2027	6.491.626	2,39%
2027/2028	6.491.626	2,39%
2028/2029	6.491.626	2,39%
2029/2030	2.141.626	2,72%
2030/2031	2.141.621	2,72%
	159.429.485	

18.4 Valores razonables

Los valores razonables de los préstamos a corto plazo se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo.

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos a largo plazo es el siguiente:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2022	**31 de julio de 2021**	**31 de enero de 2022**	**31 de julio de 2021**
Préstamos largo plazo	119.182.100	117.919.237	119.009.130	117.445.270
	119.182.100	**117.919.237**	**119.009.130**	**117.445.270**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 2,67% al 31 de enero de 2022 (2,62% al 31 de julio de 2021), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 Garantías

(i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Carlos (Planta Nº 10), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 5);

b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), San Carlos (Planta Nº 10), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

(ii) Las garantías constituidas por los préstamos obtenidos de IFC y BID Invest son:

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta Nº 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A. Cerealín S.A. y Conapac S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 57.253.030. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de enero de 2022 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$ 1.994.618 (US$ 5.294.309 al 31 de julio de 2021). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

18.6 Evolución de préstamos

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los préstamos durante el período:

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Saldo al inicio	159.429.485	165.831.720
Incrementos de préstamos en efectivo [(1)]	86.198.110	110.837.658
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	4.236.893	6.939.421
Cancelaciones	(57.089.719)	(124.109.771)
Intereses perdidos (Nota 25)	2.422.971	5.021.719
Intereses pagados	(2.778.794)	(5.034.909)
Otros	(7)	(56.353)
Saldo al final	**192.418.939**	**159.429.485**

[(1)] Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del período. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y la constitución de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 107.294 (cancelación de US$ 5.898 al 31 de julio de 2021).

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de enero de 2022		31 de julio de 2021	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.4)	14.919.406	102.497	14.954.577	108.646
Beneficios al personal (Nota 19.2)	1.442.838	-	2.320.571	-
Reembolsos (Nota 19.3)	4.216.436	-	4.788.485	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	102.377	-	153.966	-
	20.681.057	**102.497**	**22.217.599**	**108.646**

19.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio Nº 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complemente posibles diferencias que surjan en la partida a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de beneficios por egresos.

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

El pasivo reconocido al final de cada período correspondiente al plan de beneficios se determina como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos años, descontados por la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Cargas sociales.

19.3 Reembolsos

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a los pagos que se realizarán 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 CONAPROLE.

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil. DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME, por saldos a cobrar por un importe de R$ 1.959.628 (equivalentes a US$ 365.821 y que actualizados se estiman en US$ 2,8 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, luego de agotada una primera instancia de remate sin haberse obtenido ofertas, se está a la espera de la fijación de una nueva fecha.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Eireli. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 2.332.887), 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$ 22,3 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. Con fecha 9 de diciembre de 2019 fue emitido informe pericial el cual fue impugnado con fecha 20 de enero de 2020. Con fecha 9 de febrero de 2021, el Juez determinó la realización de una nueva pericia.

Dentro del saldo se incluye también una provisión por la estimación de desembolsos a ser realizados por CONAPROLE do Brasil Com. Imp e Exp. Eireli. por un proceso administrativo iniciado por el Gobierno de Brasil. El mismo se encuentra en estado inicial, habiéndose presentado los primeros actos durante el mes de enero de 2020.

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes descriptas, y se han reconocido las provisiones que se entienden razonables para cubrir el monto de los eventuales pasivos relacionados con estas demandas.

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a las devoluciones que se realizarán en el próximo ejercicio, originadas por ventas realizadas en el presente período.

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2021	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2022
Litigios	15.063.223	-	(31.677)	(9.643)	15.021.903
Beneficios al personal	2.320.571	(960.217)	82.484	-	1.442.838
Reembolsos	4.788.485	(360.716)	(211.333)	-	4.216.436
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	153.966	-	(51.589)	-	102.377
	22.326.245	**(1.320.933)**	**(212.115)**	**(9.643)**	**20.783.554**

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2021
Litigios	13.922.683	(48.494)	1.182.671	6.363	15.063.223
Beneficios al personal	2.846.593	(2.099.386)	1.573.364	-	2.320.571
Reembolsos	2.212.797	(410.165)	2.985.853	-	4.788.485
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	134.260	-	19.706	-	153.966
	19.116.333	**(2.558.045)**	**5.761.594**	**6.363**	**22.326.245**

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La composición de los saldos por impuesto diferido se presenta a continuación:

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	272.874	289.247
Total Activo (Nota 11)	272.874	289.247
Impuesto diferido- pasivo		
Existencias	23.868	49.274
Propiedades, planta y equipo	671.965	782.839
Otros	(288.762)	-
Total Pasivo (Nota 17)	407.071	832.113
Saldo neto de Impuesto diferido	**(134.197)**	**(542.866)**

El movimiento de los impuestos diferidos en el período es el siguiente:

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Otros	Total
Al 31 de julio de 2020	**244.379**	**(84.881)**	**(302.516)**	**-**	**(143.018)**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	-	45.833	72.288	-	118.121
Resultado por conversión	(11.528)	-	-	-	(11.528)
Al 31 de enero de 2021	**232.851**	**(39.048)**	**(230.228)**	**-**	**(36.425)**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	40.412	(10.226)	20.952	-	51.138
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(573.563)	-	(573.563)
Resultado por conversión	15.984	-	-	-	15.984
Al 31 de julio de 2021	**289.247**	**(49.274)**	**(782.839)**	**-**	**(542.866)**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	-	25.406	110.874	288.762	425.042
Resultado por conversión	(16.373)	-	-	-	(16.373)
Al 31 de enero de 2022	**272.874**	**(23.868)**	**(671.965)**	**288.762**	**(134.197)**

21. INGRESOS

El análisis de los ingresos provenientes de contratos con clientes clasificados en base al destino de los productos se presenta a continuación.

Información acumulada

Mercado	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Mercado interno	235.101.678	214.431.722
Mercado externo	341.981.640	274.983.869
	577.083.318	**489.415.591**

Información trimestral

Mercado	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Mercado interno	113.454.991	106.060.105
Mercado externo	165.942.817	127.385.725
	279.397.808	**233.445.830**

El análisis de los ingresos provenientes de contratos con clientes del exterior clasificados en base al destino de los productos se presenta a continuación.

Información acumulada

Continente	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
América	68.563.211	109.408.374
África	121.020.237	83.844.344
Asia	152.398.192	81.731.151
	341.981.640	**274.983.869**

Información trimestral

Continente	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
América	37.872.650	60.492.663
África	51.806.109	30.514.670
Asia	76.264.058	36.378.392
	165.942.817	**127.385.725**

Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2022

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información acumulada			
Leche y crema (Nota 28.3)	236.817.461	-	236.817.461
Mercadería de reventa	65.501.005	-	65.501.005
Materias primas varias	36.753.730	-	36.753.730
Retribuciones personales	21.354.033	9.453.625	30.807.658
Fletes internos	13.594.277	4.231.319	17.825.596
Depreciaciones [(1)]	15.384.288	2.088.679	17.472.967
Cargas sociales	9.592.445	4.906.487	14.498.932
Electricidad, agua y combustibles	13.496.639	308.475	13.805.114
Material de envasado	13.004.405	12.036	13.016.441
Servicios de terceros	4.618.746	7.113.322	11.732.068
Gastos varios	5.503.899	3.958.385	9.462.284
Gastos de exportaciones	-	7.260.964	7.260.964
Reparación y Mantenimiento	5.239.341	387.736	5.627.077
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.028.166	3.764.151	4.792.317
Publicidad	1.946	3.807.435	3.809.381
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	3.338.031	3.338.031
Arrendamientos	255.863	1.913.369	2.169.232
Impuestos	216.701	1.570.300	1.787.001
Seguros	445.297	420.630	865.927
	442.808.242	**54.534.944**	**497.343.186**

[(1)] Incluye el neto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US$ 17.578.400 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 105.433.

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información trimestral			
Leche y crema	116.929.366	-	116.929.366
Mercadería de reventa	31.084.676	-	31.084.676
Materias primas varias	19.049.576	-	19.049.576
Retribuciones personales	11.174.532	4.544.588	15.719.120
Fletes internos	6.704.031	2.306.921	9.010.952
Depreciaciones	8.666.703	1.016.344	9.683.047
Cargas sociales	5.100.620	2.150.486	7.251.106
Electricidad, agua y combustibles	6.950.960	112.481	7.063.441
Material de envasado	7.027.842	6.651	7.034.493
Servicios de terceros	2.555.912	3.645.202	6.201.114
Gastos varios	2.932.755	984.089	3.916.844
Gastos de exportaciones	-	2.891.625	2.891.625
Reparación y Mantenimiento	2.636.533	313.298	2.949.831
Desvalorización, pérdidas y muestras	273.693	3.093.442	3.367.135
Publicidad	1.346	2.297.558	2.298.904
Provisión para créditos deteriorados	-	2.791.262	2.791.262
Arrendamientos	151.499	1.099.270	1.250.769
Impuestos	98.828	1.068.619	1.167.447
Seguros	432.281	213.456	645.737
	221.771.153	**28.535.292**	**250.306.445**

Período finalizado el 31 de enero de 2021

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información acumulada			
Leche y crema (Nota 28.3)	210.981.253	-	210.981.253
Mercadería de reventa	45.051.395	-	45.051.395
Materias primas varias	32.506.048	-	32.506.048
Retribuciones personales	20.598.688	9.253.657	29.852.345
Fletes internos	12.325.505	4.083.969	16.409.474
Depreciaciones [(1)]	13.255.185	1.931.129	15.186.314
Cargas sociales	9.277.927	4.758.029	14.035.956
Material de envasado	11.989.010	11.037	12.000.047
Electricidad, agua y combustibles	11.226.812	242.310	11.469.122
Gastos varios	5.199.481	5.267.034	10.466.515
Servicios de terceros	3.874.439	6.559.319	10.433.758
Gastos de exportaciones	-	6.239.057	6.239.057
Reparación y Mantenimiento	4.691.607	1.076.212	5.767.819
Publicidad	1.917	3.610.474	3.612.391
Arrendamientos	215.990	1.633.931	1.849.921
Impuestos	220.088	1.263.365	1.483.453
Seguros	24.354	326.263	350.617
Desvalorización, pérdidas y muestras	713.482	(837.538)	(124.056)
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	(680.242)	(680.242)
	382.153.181	**44.738.006**	**426.891.187**

(1) Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US$ 15.302.559 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 116.245.

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información trimestral			
Leche y crema	104.717.576	-	104.717.576
Mercadería de reventa	13.842.111	-	13.842.111
Materias primas varias	22.240.745	-	22.240.745
Retribuciones personales	10.757.262	5.018.933	15.776.195
Fletes internos	5.857.087	2.115.976	7.973.063
Depreciaciones	7.080.263	968.871	8.049.134
Cargas sociales	4.948.348	2.248.325	7.196.673
Material de envasado	6.013.459	9.975	6.023.434
Electricidad, agua y combustibles	6.080.337	151.092	6.231.429
Gastos varios	2.701.973	2.011.856	4.713.829
Servicios de terceros	2.102.163	3.625.925	5.728.088
Gastos de exportaciones	-	3.318.824	3.318.824
Reparación y Mantenimiento	2.401.686	508.920	2.910.606
Publicidad	1.116	2.126.436	2.127.552
Arrendamientos	124.809	792.502	917.311
Impuestos	90.274	856.172	946.446
Seguros	7.397	179.410	186.807
Desvalorización, pérdidas y muestras	122.786	(41.172)	81.614
Provisión para créditos deteriorados	-	433.073	433.073
	189.089.392	**24.325.118**	**213.414.510**

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información acumulada		
Ingresos no operativos	217.983	334.041
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	138.243	36.588
Diferencia de cambio de partidas operativas	(1.078.322)	(522.542)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(312.437)	1.034.194
Otros	66.340	536.709
	(968.193)	**1.418.990**

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información trimestral		
Ingresos no operativos	128.803	255.822
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	131.589	6.588
Diferencia de cambio de partidas operativas	(661.803)	1.308.975
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(1.759.635)	1.034.194
Otros	23.975	503.038
	(2.137.071)	**3.108.617**

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información acumulada		
Diferencia de cambio de efectivo e Inversiones temporarias	(791.602)	124.189
Descuentos obtenidos	196.513	202.044
Intereses ganados	724.084	351.146
Otros resultados financieros	(769.106)	(828.901)
	(640.111)	**(151.522)**

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información trimestral		
Diferencia de cambio de efectivo e Inversiones temporarias	73.526	193.322
Descuentos obtenidos	94.489	100.723
Intereses ganados	438.796	177.471
Otros resultados financieros	(428.097)	(3.591.035)
	178.714	**(3.119.519)**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información acumulada		
Intereses perdidos	(2.422.971)	(2.596.385)
Comisiones bancarias	(354.342)	(491.274)
Multas y recargos	(3.837)	(2.505)
Diferencia de cambio de préstamos	(344)	(22.206)
Otros gastos financieros	(2.938)	(2.724)
	(2.784.432)	**(3.115.094)**

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información trimestral		
Intereses perdidos	(1.195.875)	(1.358.017)
Comisiones bancarias	(176.418)	(277.101)
Multas y recargos	(3.180)	(168)
Diferencia de cambio de préstamos	(402)	3.100
Otros gastos financieros	(1.562)	(1.462)
	(1.377.437)	**(1.633.648)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Información acumulada		
Impuesto a la renta corriente	113.561	(668.548)
Impuesto diferido	425.042	118.121
Pérdida neta por impuesto a la renta	**538.603**	**(550.427)**

A continuación, se muestra la conciliación entre el monto teórico que resultaría de aplicar las tasas legales aplicables a cada sociedad del Grupo sobre su utilidad antes del impuesto y el cargo por el impuesto a la renta del período.

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Impuesto calculado a las tasas aplicables	(561.476)	464.125
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	22.873	86.302
Impuesto a la renta	**(538.603)**	**550.427**

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

En Nota 6 se detallan las inversiones comprometidas en bienes de capital.

27.2 Valores recibidos en garantía

	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Valores recibidos en garantía	117.468.295	105.984.912
Otros	1.788.423	1.667.181
	119.256.718	**107.652.093**

En este rubro se incluyen avales recibidos de terceros para la presentación en licitaciones de compras.

27.3 Ley 18.099 del 24 de enero de 2007 - Responsabilidad por subcontratistas

Las obligaciones derivadas de la aplicación de la mencionada ley no son significativas.

27.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2022 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.471.621 (US$ 2.726.443 al 31 de julio de 2021).

Al 31 de enero de 2022 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 39.257.138 (US$ 22.290.063 al 31 de julio de 2021).

En el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2019 CONAPROLE aprobó el otorgamiento de una fianza solidaria a favor de Proleco por hasta US$ 1.000.000 a los efectos de otorgar créditos de capital de trabajo a productores de CONAPROLE.

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	237	-
	Otras partes relacionadas	8.997.416	13.630.345
		8.997.653	**13.630.345**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	3.714.827	4.594.221
		3.714.827	**4.594.221**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(43.057.723)	(37.321.600)
		(43.057.723)	**(37.321.600)**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2022 (5% del total al 31 de julio de 2021).

Como se revela en Nota 6, CONAPROLE ha dado en alquiler y en préstamo gratuito diversos bienes de propiedades, planta y equipo a subsidiarias.

Los saldos con remitentes incluidos en Cuentas a cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y las compras de leche y crema incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas.

28.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

En el siguiente cuadro se detallan los desembolsos realizados a los remitentes de leche durante el período.

	31 de enero de 2022	31 de enero de 2021
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(236.817.461)	(210.981.253)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(58.953.942)	(32.495.217)
Distribución de utilidades	(6.500.000)	-
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	1.877.989	1.105.591
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	4.601.691	3.842.116
Total desembolsos	**(295.791.723)**	**(238.528.763)**

29. HECHOS POSTERIORES

El 23 de marzo de 2022 se realizó la vigésima emisión de Conahorro III por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 5 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 2% anual para los primeros 3 años y del 3% anual para los restantes 2 años.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2022 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

FixScr
FitchRatings

Finanzas Corporativas
Alimentos y Bebidas
Uruguay

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Informe Integral

Calificaciones

Emisor Largo Plazo	AA+(uy)
ON CONAHORRO III Serie 21 (60m) Junio 2027 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
Perspectiva	**Estable**

Resumen Financiero

Cooperativa nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)		
Consolidado (USD Miles)	**31/01/22 Año móvil**	**31/07/21 12 Meses**
Total Activos	738.502	719.292
Deuda Financiera	192.419	159.429
Ingresos	1.047.808	960.140
EBITDA	149.880	132.765
EBITDA (%)	14,3	13.8
Deuda Total/EBITDA	1,3	1,2
Deuda Neta Total/EBITDA	0,8	0,8
EBITDA/Intereses	30,9	26,4

Criterios Relacionados

Manual de Procedimiento de Calificación de Finanzas Corporativas, registrado ante el Banco Central del Uruguay. Diponible en www.bcu.gub.uy

Analistas

Analista Principal
Gustavo Avila
Director
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235 8119

Analista Secundario
Candido Perez
Director Asociado
candido.perez@fixscr.com
+54 11 5235 8142

Responsable del Sector
Cecilia Minguillón
Senior Director
cecilia.minguillon@fixscr.com
+54 11 5235 8123

Factores relevantes de la calificación

Acción de calificación: FIX (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX- confirmó en la Categoría AA+(uy) con Perspectiva Estable la calificación de las ON de Largo Plazo de la compañía y asignó en la categoría AA+(uy) con Perspectiva Estable a la calificación de la ON CONAHORRO III Serie 21 por hasta US$ 5 millones. La calificación se sustenta en la fuerte posición competitiva de CONAPROLE como empresa líder en la industria láctea uruguaya, en su sólida base de activos y en su integración vertical. También se considera la finalización y puesta en marcha de la nueva planta de producción de leche en polvo nutricional con su contribución marginal al EBITDA de la compañía y el decreciente nivel de endeudamiento con un ratio Deuda neta/EBITDA esperado hacia adelante por debajo de 1,5x. FIX estima que la compañía presentará ratios de rentabilidad adecuados con un nivel de deuda decreciente ya que no se planean realizar inversiones de gran magnitud en el mediano plazo.

Fuerte posición competitiva: La calificación de CONAPROLE refleja la solidez de su perfil crediticio derivada de su posición como el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico con un diversificado portafolio compuesto por más de 300 productos. CONAPROLE detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya donde ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca más del 70% de participación en las ventas de la leche a nivel nacional. La cooperativa opera en un mercado local maduro y de alto consumo per cápita. En tanto, a enero 2022, las ventas de CONAPROLE destinadas al mercado externo representaron el 59% de los ingresos, con una participación en el mercado internacional del 3%, con perspectiva de crecimiento de sus exportaciones a partir del funcionamiento de la nueva planta que produce leche en polvo y de leche nutricional a partir de 2022.

Márgenes de rentabilidad estables a través del ciclo: Históricamente, la cooperativa mantuvo márgenes de rentabilidad estables en torno al 10% y hacia adelante FIX espera que dichos márgenes no presenten mayor volatilidad. En el ejercicio 2021 se registraron márgenes del 13,8% que compara favorablemente contra 12,3% registrado en 2020 y 10.3% en 2019. Esta mayor rentabilidad fue producto de los mayores precios. CONAPROLE presenta una estructura operativa flexible con costos variables en torno al 80% de las ventas que le permite mitigar en gran medida la volatilidad de los precios internacionales y de volumen de producción.

Flujo de Fondos Libres positivos presionados por las inversiones: FIX destaca que el Flujo de Fondos Libres (FFL) de CONAPROLE fue positivo en los últimos 5 años, aunque presionado por las inversiones en la nueva planta de leche en polvo con destino a productos nutricionales y una ampliación y modernización de su sala de calderas estimadas en US$ 140 millones. No obstante, registró importantes niveles de FFL en los últimos 3 años de US$ 81 millones, US$ 79 millones y US$ 95 millones en 2021/2020/2019 respectivamente.

Inversiones para ampliación y eficiencia de la producción y gestión: En los últimos años, la compañía realizo una importante inversión en la planta para la exportación de leche en polvo nutricional de aproximadamente US$ 140 millones financiada por el IFC, BID Invest y BROU a 10 años. La nueva planta operativa se inauguró en enero 2022. FIX estima que la compañía retornará a una mayor generación de fondos libres, con un EBITDA anual adicional en torno a los US$ 10 millones. Adicionalmente, en 2022 la compañía planea realizar una inversión entre

US$ 15 y US$ 20 millones en la construcción del nuevo edificio corporativo de administración que será de última generación y autosustentable, con tiempo estimado de construcción de dos años.

Bajo endeudamiento esperado: A enero 2022, la deuda financiera ascendió a US$ 192 millones, con un ratio Deuda/EBITDA de 1.0x. Durante el ejercicio 2022, FIX espera un nuevo endeudamiento de US$ 20 millones para la construcción del nuevo edificio de administración que se financiara con fondos propios y una nueva emisión de obligaciones negociables. FIX estima ratios de endeudamiento neto hacia adelante en forma consistente por debajo de 1.5x EBITDA y holgadas coberturas de intereses.

Sensibilidad de la calificación

La calificación podría verse presionada ante un sostenido aumento del apalancamiento por encima de 3.0x EBITDA a través del ciclo como consecuencia de un mayor nivel de endeudamiento sin una generación adicional de fondos. FIX prevé que CONAPROLE mantendrá una estrategia financiera de mediano plazo conservadora con holgadas coberturas de intereses, una adecuada posición de liquidez y un apalancamiento neto por debajo a 1.5x EBITDA.

Liquidez y estructura de capital

Holgada Liquidez y elevada flexibilidad financiera: CONAPROLE presenta una holgada liquidez con una posición de caja e inversiones corrientes a enero 2022 de US$ 80 millones que cubría 1.1x la deuda financiera de corto plazo. FIX considera que CONAPROLE detenta una elevada flexibilidad financiera y probado acceso a los mercados de crédito local e internacional. La cooperativa tiene acceso a créditos bancarios con entidades de primera línea, probado historial de emisiones de obligaciones negociables (Conahorro) en el mercado de capitales local y préstamos y sindicados con importantes organismos multilaterales.

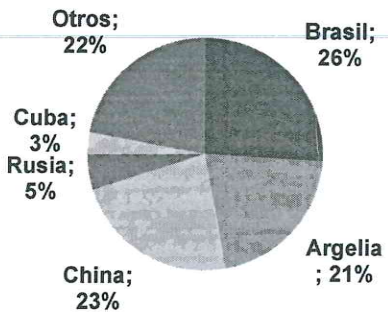
Perfil del negocio

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole) es una empresa líder en la industria láctea uruguaya, con más del 70% de participación de mercado en las ventas de leche. La cooperativa tiene 85 años de trayectoria y es el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico con un diversificado portafolio compuesto por más de 300 productos divididos en leches, helados, postres, yogures, entre otros. Durante los últimos años, Conaprole ha consolidado su presencia en el mercado internacional con llegada a más de 50 países y una participación del 3% en el comercio mundial de lácteos.

Conaprole opera ocho plantas procesadoras, con una capacidad total de producción de leche de 7 millones de litros por día. En su pico máximo de producción la capacidad utilizada de producción alcanza el 80-85%.

La cooperativa ha presentado históricamente ventas en torno a los US$ 900 millones, 50% destinadas al mercado local y 50% al mercado internacional, con márgenes de rentabilidad estables en torno al 10%.

Destinos de Exportación - 2021



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Segmentos de negocio

Mercado Externo (59% de las ventas totales a enero 2022)

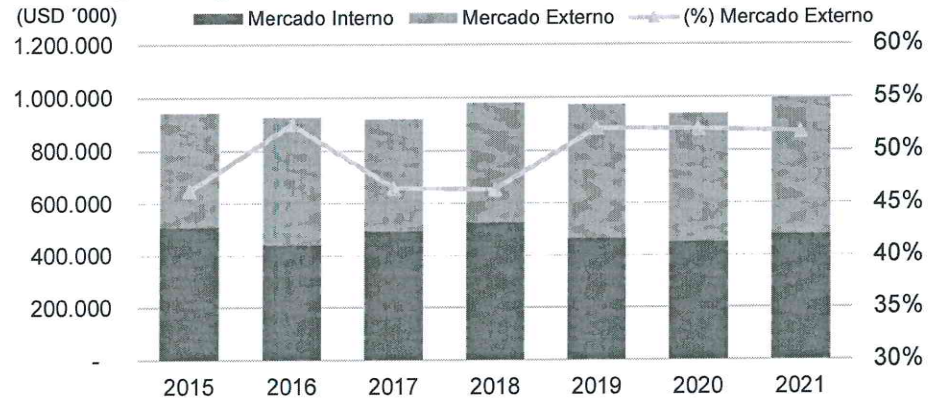
CONAPROLE tiene una participación del 3% en el mercado internacional, con posibilidades de aumentar su presencia a partir de mayores niveles de ventas de leche en polvo y leche en polvo nutricional en los próximos años

El mercado internacional expone a la compañía a la volatilidad de los precios internacionales de commodities, pero le brinda la posibilidad de crecimiento de ventas debido a la creciente demanda internacional de productos lácteos. Las ventas al exterior se componen principalmente de ingredientes que son utilizados como insumos, tanto en la industria alimenticia como en la farmacéutica. Los principales productos exportados son leche en polvo

y otros productos deshidratados, sueros, quesos duros y manteca. A partir de 2022, la empresa estima comenzar la producción y venta de leche nutricional a terceras marcas como Nestlé, Danone, Fonterra, entre otras.

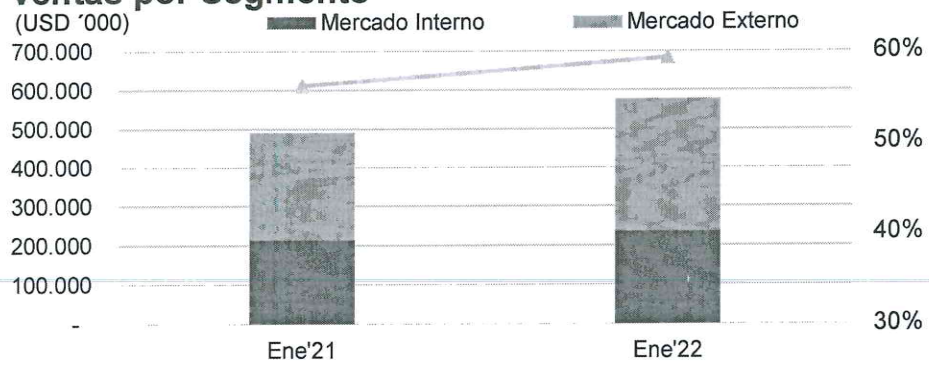
Los principales destinos de exportación son Brasil, China y Argelia, seguido por Rusia, Cuba, México. CONAPROLE está comenzando a utilizar un Mercado de Futuro de Leche en Polvo en desarrollo en Nueva Zelanda, que aún es limitado, pero seguramente aumente en línea con el aumento de las exportaciones de la compañía a China.

Ventas por Segmento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Ventas por Segmento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Mercado Interno (41% de las ventas totales a enero 2022)

CONAPROLE detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya donde ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca con un 70% de participación en las ventas de la leche. Este mercado le otorga mayor estabilidad, ya que presenta una demanda inelástica de leche fluida y permite comercializar productos de alto valor agregado. La demanda madura del mercado local y la posición competitiva de sus marcas, hace bastante predecible la generación de caja en moneda local. La línea de leche concentra aproximadamente el 50% del volumen de ventas domésticas. La cooperativa distribuye sus productos principalmente a través de una extensa red de distribuidores (externos y exclusivos) a lo largo de todo el país, lo cual constituye una ventaja competitiva (más de 110 empresas distribuidoras independientes). La red de distribuidores está dividida en dos regiones que operan independientemente: Montevideo y el interior del país. El porcentaje restante de las ventas se destinan a organismos públicos, subsidiarias y otros privados.

Los asociados-dueños de CONAPROLE son los remitentes que actúan como proveedores de la materia prima básica. La cooperativa cuenta con alrededor de 1900 productores que revisten el carácter de socios cooperarios y la cooperativa les paga un precio por la leche remitida. Del precio a pagar, la cooperativa retiene un 1.5% destinado como aportes de capital para conformar el denominado Fondo de Productividad y otro 1.5% como préstamo a la Cooperativa.

La remisión de leche presenta una estacionalidad, con máximos en octubre, noviembre y parte de diciembre y mínimos en abril. Durante el 2021, la remisión de leche por parte de los productores tuvo una tasa de crecimiento del 5,5% al 6% cuando históricamente el crecimiento siempre fue de 3,5% al 4% debido al aumento de precio pagado al productor y al incremento de la producción a causa de la mayor suplementación alimentaria del ganado.

Posición Competitiva

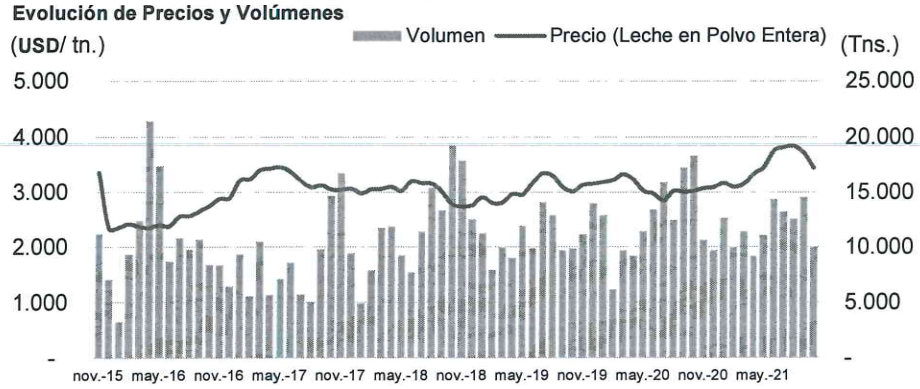
Conaprole detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya donde ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca con un 70% de participación en las ventas de ~~la~~ leche. La cooperativa opera en un mercado local maduro y de alto consumo per cápita. En el mercado internacional, Conaprole tiene una participación del 3% en un mercado competitivo aunque con precios que han sido relativamente estables en los últimos años.

Riesgo del Sector

La rentabilidad y la generación de fondos de los productores de lácteos se encuentran correlacionadas con la evolución de la oferta mundial de leche fluida y leche en polvo en un mercado competitivo en precios aunque con una demanda que presenta menor elasticidad que la mayoría de los commodities. Los precios internacionales han mostrado desde 2016, una menor volatilidad a otros commodities con una oscilación en el precio en torno a los US$ 3.000. Durante 2021, los precios internacionales presentaron picos cercanos a los USD4000 y a abril 2022 están en US$4200 por tonelada.

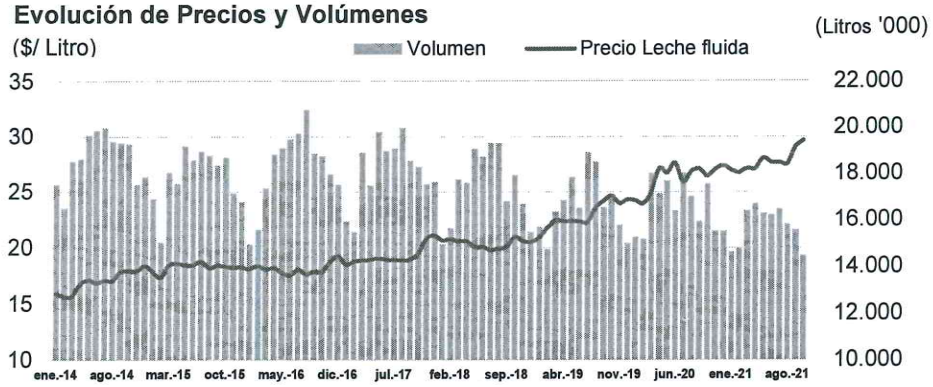
En el mercado local, la demanda es estable y presenta niveles de consumo correlacionados con el crecimiento poblacional mientras que la producción se encuentra en torno a los 200 millones de litros anuales. Durante el último año, los precios en moneda local han aumentado en línea con la depreciación del Peso uruguayo consecuencia de un elevado pass-through (traspaso a precios) en una industria dolarizada.

Leche en Polvo Entera - Mercado Internacional
Evolución de Precios y Volúmenes



Fuente: INALE, Fix Scr

Leche Fluida - Mercado Local
Evolución de Precios y Volúmenes



Fuente: INALE, Fix Scr

El consumo per cápita de leche fluida en Uruguay se encuentra entre los primeros 20 países a nivel mundial, el mayor de Sudamérica y levemente superior al promedio de consumo de la Unión Europea. FIX estima que, hacia adelante, los precios internacionales se mantengan estables y que el crecimiento de ventas de la cooperativa estará ligado a un mayor nivel de exportaciones de leche el polvo.

Administración y Calidad de los accionistas

Los asociados-dueños de Conaprole son los remitentes que actúan como proveedores de la materia prima básica. La cooperativa cuenta con alrededor de 1900 productores que revisten el carácter de socios cooperarios y la cooperativa les paga un precio por la leche remitida. Del precio a pagar, la cooperativa retiene un 1.5% destinado como aportes de capital para conformar el denominado Fondo de Productividad y otro 1.5% como préstamo a la Cooperativa.

Factores de Riesgo

- Exposición a la volatilidad en los precios internacionales de los commodities, en particular de la leche entera en polvo.
- Aprovisionamiento de materia prima. El volumen de remisión de leche se encuentra influenciado por condiciones ajenas al control de la cooperativa como factores climáticos.
- Productos con mayor valor agregado presentan una mayor elasticidad ingreso y se ven influenciados por el crecimiento económico local.

Perfil Financiero

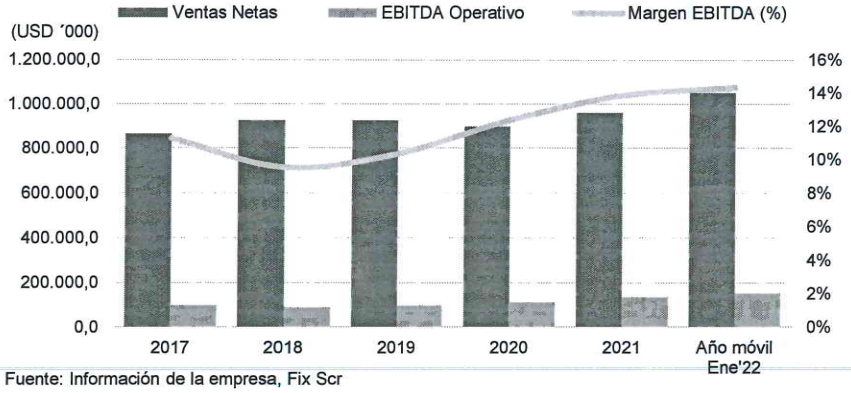
Rentabilidad

CONAPROLE ha tenido una buena performance durante el 2021, al fin del cierre fiscal en julio 2021 tenía ventas por US$ 960 millones (+7% que a julio 2020) y un EBITDA de USD 133 millones. Por su parte, a enero 2022 (Año móvil) las ventas siguieron la misma tendencia con ventas de US$ 1.048 millones y un EBITDA de US$ 150 millones. La mejora de EBITDA obedece a una mejora en los gastos de administración y comercialización medidos contra las ventas, que fueron reducidos desde un 14% en julio 2020 a 11% en julio 2021, mejorando principalmente en Retribuciones Personales.

Durante los últimos 5 años, la cooperativa mantuvo márgenes de rentabilidad estables en torno al 10%, sin embargo el ejercicio 2021 obtuvo un 13,8% de margen mostrando una eficiencia en el proceso productivo. Hacia adelante el aporte de la planta de leche en polvo nutricional, garantizaría un EBITDA adicional de al menos US$ 10 millones anuales.

CONAPROLE presenta una estructura operativa flexible con costos variables en torno al 80% de las ventas que le permite mitigar en gran medida la volatilidad de los precios internacionales.

Evolución Ventas - EBITDA



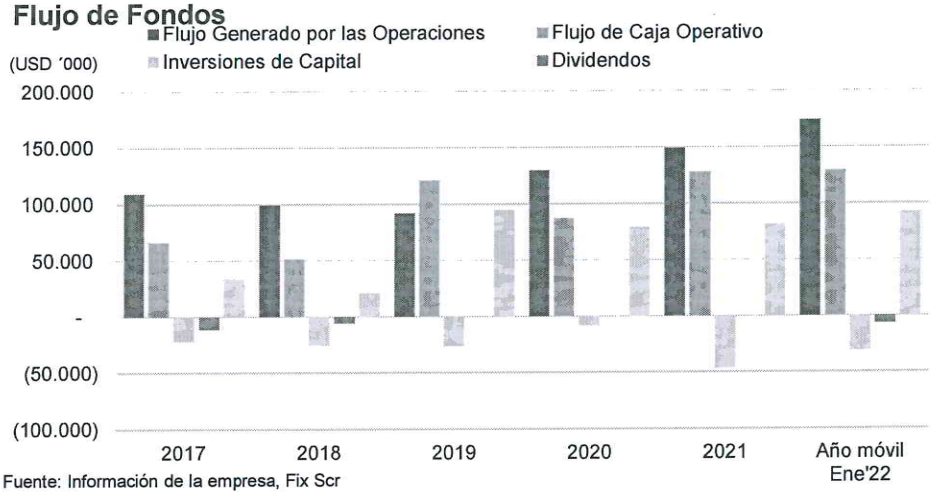
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Flujo de fondos

Históricamente, CONAPROLE ha presentado Flujo de Fondos Libres (FFL) positivos debido a una elevada Generación de Fondos Operativos (FGO) en torno a los US$ 80-100 millones. A enero 2022 (Año móvil), el FFL fue positivo por US$ 92 millones debido a la Generación de Flujo Operativo positivo por US$ 174 millones, una variación de capital de trabajo negativa por US$ 45 millones, inversiones de capital por US$ 31 millones y distribución de dividendos por US$ 6 millones.

FIX registra que el Flujo de Fondos Libres (FFL) de CONAPROLE fue presionado por las inversiones en la nueva planta de leche en polvo con destino a productos nutricionales y una ampliación y modernización de su sala de calderas estimadas en US$ 140 millones que son financiadas por el IFC, BID Invest y BROU a 10 años. No obstante, registró importantes niveles de FFL en los últimos 3 años de USD 81 millones, US$ 79 millones y US$ 95 millones en 2021/2020/2019 respectivamente. Luego de realizadas dichas inversiones FIX estima que la compañía retornará a una mayor generación de fondos libres.

Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Liquidez y estructura de capital

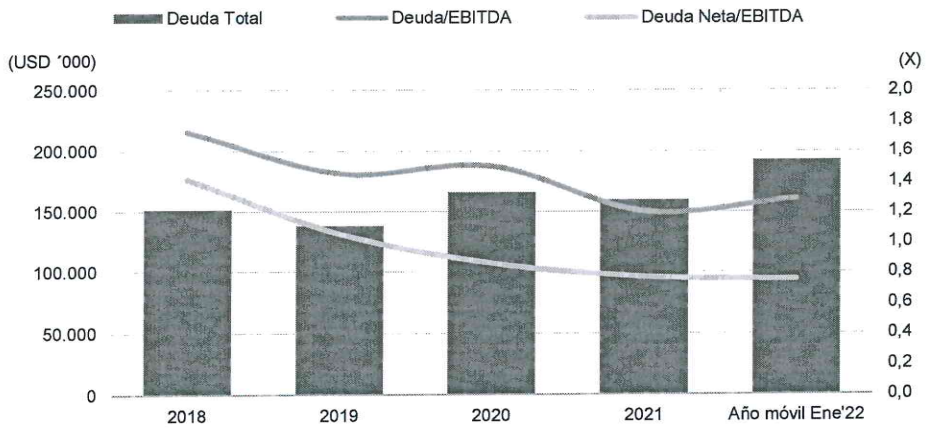
A enero 2022 la deuda financiera ascendía a US$ 1.92 millones, compuesta en un 75% por préstamos bancarios y préstamos de precio diferido, el restante 25% eran Obligaciones Negociables. El perfil de vencimientos se encuentra mayormente en el largo plazo y está denominada enteramente en moneda extranjera.

CONAPROLE ha mantenido históricamente niveles de endeudamiento bruto por debajo de 2.0x a EBITDA. A enero 2022 presento un ratio de deuda a EBITDA de 1.0x, reduciendo respecto al cierre en julio 2021 que fue 1.2x, y un nivel de endeudamiento neto a enero 2022 de 0.8x EBITDA igual al del cierre a julio 2021.

Hacia adelante FIX considera que la compañía logrará mantener ratios de endeudamiento neto por debajo de 1.5x EBITDA y holgadas coberturas de intereses

CONAPROLE presenta una holgada liquidez con una posición de caja e inversiones corrientes a enero 2022 (Año móvil) de USD 80 millones que cubría el 1.1x la deuda financiera de corto plazo. FIX considera que CONAPROLE detenta una elevada flexibilidad financiera y probado acceso a los mercados de crédito local e internacional. La cooperativa tiene acceso a créditos bancarios con entidades de primera línea, probado historial de emisiones de obligaciones negociables (Conahorro) en el mercado de capitales local y préstamos y sindicados con importantes organismos multilaterales.

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Liquidez - CONAPROLE					
USD '000	2018	2019	2020	2021	Año móvil Ene'22
EBITDA Operativo	87.845	95.250	110.707	132.765	149.880
Caja e Inversiones Corrientes	27.721	37.843	70.984	57.628	79.793
Deuda Corto Plazo	48.272	51.447	61.551	41.510	73.237
Deuda Largo Plazo	103.093	86.562	104.280	117.919	119.182
Indicadores Crediticios					
LTM EBITDA / Deuda CP	1,8	1,9	1,8	3,2	2,0
LTM EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	2,4	2,6	3,0	4,6	3,1
Deuda Total / LTM EBITDA	1,7	1,4	1,5	1,2	1,3

Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Fondeo y flexibilidad financiera

FIX considera que CONAPROLE detenta una elevada flexibilidad financiera y probado acceso a los mercados de crédito local e internacional. La cooperativa tiene acceso a créditos bancarios con entidades de primera línea, probado historial de emisiones de obligaciones negociables (Conahorro) en el mercado de capitales local y préstamos y sindicados con importantes organismos multilaterales.

Anexo I – Resumen Financiero

Resumen Financiero - CONAPROLE							
(miles de U$D, año fiscal finalizado en julio)							
Cifras Consolidadas							
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Período	Año Móvil	enero-22	2021	2020	2019	2018	2017
	12 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad							
EBITDA Operativo	149.880	96.245	132.765	110.707	95.250	87.845	97.136
EBITDAR Operativo	149.880	96.245	132.765	110.707	95.250	87.845	97.136
Margen de EBITDA	14,3	16,7	13,8	12,3	10,3	9,5	11,2
Margen de EBITDAR	14,3	16,7	13,8	12,3	10,3	9,5	11,2
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	30,5	18,6	27,5	25,1	19,4	19,9	23,6
Margen del Flujo de Fondos Libre	8,8	8,9	8,5	8,8	10,3	2,3	3,9
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	26,4	18,6	23,2	19,8	15,8	16,3	19,8
Coberturas							
FGO / Intereses Financieros Brutos	36,8	44,9	30,7	27,5	22,3	31,4	39,4
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	30,9	39,7	26,4	22,7	22,0	26,8	34,2
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	30,9	39,7	26,4	22,7	22,0	26,8	34,2
EBITDA / Servicio de Deuda	1,9	1,3	2,9	1,7	1,7	1,7	3,3
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	1,9	1,3	2,9	1,7	1,7	1,7	3,3
FGO / Cargos Fijos	36,8	44,9	30,7	27,5	22,3	31,4	39,4
FFL / Servicio de Deuda	1,2	1,4	1,9	1,3	1,8	0,5	1,2
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	2,3	2,4	3,1	2,3	2,5	1,0	2,6
FCO / Inversiones de Capital	4,2	5,0	2,8	10,8	4,7	2,1	3,1
Estructura de Capital y Endeudamiento							
Deuda Total Ajustada / FGO	1,1	0,9	1,0	1,2	1,4	1,5	1,0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,3	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7	1,1
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,8	0,6	0,8	0,9	1,1	1,4	0,7
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,3	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7	1,1
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	0,8	0,6	0,8	0,9	1,1	1,4	0,7
Costo de Financiamiento Implícito (%)	2,6	2,6	3,1	3,2	2,7	2,1	2,3
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	38,1	38,1	26,0	37,1	37,3	31,9	23,9
Balance							
Total Activos	738.502	738.502	719.292	662.479	640.585	672.896	632.854
Caja e Inversiones Corrientes	79.793	79.793	57.628	70.984	37.843	27.721	40.305
Deuda Corto Plazo	73.237	73.237	41.510	61.551	51.447	48.272	26.662
Deuda Largo Plazo	119.182	119.182	117.919	104.280	86.562	103.093	84.906
Deuda Total	192.419	192.419	159.429	165.831	138.009	151.365	111.568
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	192.419	192.419	159.429	165.831	138.009	151.365	111.568
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	192.419	192.419	159.429	165.831	138.009	151.365	111.568
Total Patrimonio	392.371	392.371	399.749	368.873	359.392	365.715	361.931
Total Capital Ajustado	584.790	584.790	559.178	534.704	497.401	517.080	473.499

Flujo de Caja							
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	173.695	106.426	148.920	129.346	91.934	99.605	109.131
Variación del Capital de Trabajo	(44.580)	(33.951)	(21.298)	(42.014)	28.681	(47.860)	(42.745)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	129.114	72.475	127.622	87.332	120.615	51.746	66.385
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(30.683)	(14.419)	(46.193)	(8.062)	(25.846)	(25.076)	(21.493)
Dividendos	(6.466)	(6.500)	0	0	0	(5.660)	(11.089)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	91.966	51.556	81.428	79.270	94.769	21.010	33.803
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0	0	70	950	1.400
Otras Inversiones, Neto	(105.985)	(58.041)	(80.439)	(65.730)	(65.803)	(67.554)	1.506
Variación Neta de Deuda	9.709	29.001	(14.347)	19.601	(14.907)	32.108	(28.379)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	(527)	(527)	0	0	0	0	0
Variación de Caja	(4.837)	21.989	(13.358)	33.141	14.129	(13.486)	8.330
Estado de Resultados							
Ventas Netas	1.047.808	577.083	960.140	897.177	923.587	923.906	863.734
Variación de Ventas (%)	9,1	17,9	7,0	(2,9)	(0,0)	7,0	(1,4)
EBIT Operativo	111.649	78.772	96.820	79.538	65.502	61.587	70.043
Intereses Financieros Brutos	4.848	2.423	5.022	4.875	4.325	3.280	2.843
Alquileres	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	103.584	74.809	88.902	70.807	57.347	59.245	69.485

Anexo II - Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance
- Commodities: Materias primas indiferenciadas.

Anexo III – Características de la Emisión

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO III por hasta U$S 100 millones

En el mes de mayo de 2012, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US$ 100 millones. El programa fue presentado en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 22/6/2017, con vigencia por cinco años.

La ley y la jurisdicción aplicable es la del país. El plazo de las emisiones a realizarse bajo dicho programa será en el rango de 1 a 20 años.

Condiciones CONAHORRO III Serie 21 (60m) Junio 2027 por Hasta US$5 millones

Monto de emisión: A definir

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 21/06/2027

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un décimo (1/10) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.

Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo con los siguientes criterios:

1. a prorrata entre las solicitudes recibidas, o
2. cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: En las siguientes fechas: martes, 20 de diciembre de 2022, martes, 20 de junio de 2023, miércoles, 20 de diciembre de 2023, jueves, 20 de junio de 2024, viernes, 20 de diciembre de 2024, viernes, 20 de junio de 2025, lunes, 22 de diciembre de 2025, lunes, 22 de junio de 2026, lunes, 21 de diciembre de 2026, lunes, 21 de junio de 2027.

Tasa de interés:

22/06/2022 al 20/12/2022, 2% lineal anual, 20/12/2022 al 20/06/2023, 2% lineal anual, 20/06/2023 al 20/12/2023, 3% lineal anual, 20/12/2023 al 20/06/2024, 3% lineal anual, 20/06/2024 al 20/12/2024, 4% lineal anual, 20/12/2024 al 20/06/2025, 4% lineal anual, 20/06/2025 al 22/12/2025, 4% lineal anual, 22/12/2025 al 22/06/2026, 4% lineal anual, 22/06/2026 al 21/12/2026, 5% lineal anual, 21/12/2026 al 21/06/2027, 5% lineal anual.

Anexo IV – Dictamen de Calificación

FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

El Consejo de Calificación de **FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.** (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el **28 de abril de 2022**, confirmó en la **Categoría AA+(uy)** con **Perspectiva Estable** a la calificación de Emisor de largo **plazo** de **Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)** y asignó en **AA+(uy)** con **Perspectiva Estable** al siguiente título a ser emitido por:

- ON Conahorro III Serie 21 (60m) Junio 2027 por hasta US$ 5 millones

Categoría AA(uy): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Uruguay se **agregará "(uy)".**

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

La Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La Perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación es inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondeo y Flexibilidad Financiera de la Compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y calidad de los Accionistas.

Fuentes

- Balances intermedios al 31/01/2022 (6 meses)
- Balances generales anuales al 31/07/2021 (12 meses).
- Auditor externo del último balance anual: Price Waterhouse Coopers.
- Información de gestión suministrada por la compañía.
- Información del mercado agropecuario y lácteo del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), Estadísticas Agropecuarias (DIEA) y de la Oficina de Programación y Política Agropecuaria (OPYPA).
- INALE
- Prospecto de Emisión provisional de Conahorro III 60M Junio 2027

Criterios Relacionados

Manual de Procedimientos de Calificación de Finanzas Corporativas, registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en www.bcu.gub.uy

FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO SA

MARIA CECILIA MINGUILLON
FIX SCR S.A.
AGENTE AUTORIZADO FITCH RATINGS

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A (www.fixscr.com) Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación. La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación. La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no constituye el **consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración** de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del **mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia** de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.