SUPLEMENTO DE

PROSPECTO INFORMATIVO

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Conahorro IV

CONAHORRO IV 60M – DICIEMBRE 2027

VALOR NOMINAL DE HASTA U$S 5.000.000.-

Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
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 EL 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 PROSPECTO FUE COMPLETADO EN NOVIEMBRE DE 2022.

Por Cooperativa Nacional de Productores de Leche

Cr. José Luis Rial

Gte. Financiero

Sr. Gabriel Fernandez

Presidente

1. VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO IV 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 16
3.1. Análisis Patrimonial 17
3.2. Análisis de Resultados 17
3.3. Estructura de Endeudamiento 18
3.4. Proyecciones 20
3.4.1. Supuestos Principales 20
3.4.2. Estados contables proyectados 21
4. RIESGOS 22
5. USO DE LOS FONDOS 24
5.1. Estacionalidad de la producción de leche 24
5.2. Evolución del stock de productos terminados 24
6. DETALLE DE LAS SERIES EMITIDAS VIGENTES 25
6.1. Conahorro II (84M) Marzo 2023 25
6.2. Conahorro II (84M) Junio 2023 25
6.3. Conahorro II (84M) Marzo 2024 26
6.4. Conahorro III (87M) Diciembre 2024 26
6.5. Conahorro III (84M) Diciembre 2024 26
6.6. Conahorro III (72M) Marzo 2024 27
6.7. Conahorro III (81M) Junio 2025 27
6.8. Conahorro III (84M) Diciembre 2025 28
6.9. Conahorro III (39M) Diciembre 2023 28
6.10. Conahorro III (39M) Marzo 2024 28
6.11. Conahorro III (39M) Junio 2024 29
6.12. Conahorro III (39M) Setiembre 2024 29
6.13. Conahorro III (39M) Diciembre 2024 29
6.14. Conahorro III (60M) Diciembre 2026 29
6.15. Conahorro III (60M) Marzo 2027 30
6.16. Conahorro III (60M) Junio 2027 30

NOVIEMBRE DE 2022

VALOR INSCRIPTO EN EL REGISTRO DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY POR RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 01 DE DICIEMBRE 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. José Luis Rial

Gte. Financiero

Sr. Gabriel Fernandez

Presidente

6.17. Conahorro IV (60M) Setiembre 2027 31

ANEXOS

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

4.1 CONAPROLE 31/07/2022 – Dictamen de Auditoria
4.2 CONSOLIDADO 31/07/2022 – 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 IV

El presente documento, constituye el Suplemento de Prospecto de la segunda serie del programa de Obligaciones Negociables Conahorro IV de Conaprole, denominada Conahorro IV 60m – Diciembre 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 IV.

2. SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES

2.1. Términos y Condiciones

Por Resolución de Directorio de fecha 28 de junio de 2022, 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 15 de noviembre de 2022 Conaprole resolvió emitir la segunda serie del programa Conahorro IV, denominada Conahorro IV 60m – Diciembre 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 IV
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 2ª – CONAHORRO IV 60M – DICIEMBRE 2027	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	AA+ (uy)
Vencimiento:	20 de Diciembre de 2027
Amortización	**- 20-12-2027 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
Precio:	100% de su Valor Nominal.
Interés Compensatorio:	22/12/2022 al 20/06/2023 3,0% lineal anual 20/06/2023 al 20/12/2023 3,0% lineal anual 20/12/2023 al 20/06/2024 3,5% lineal anual 20/06/2024 al 20/12/2024 3,5% lineal anual

	20/12/2024 al 20/06/2025 4,0% lineal anual 20/06/2025 al 22/12/2025 4,0% lineal anual 22/12/2025 al 22/06/2026 4,5% lineal anual 22/06/2026 al 21/12/2026 4,5% lineal anual 21/12/2026 al 21/06/2027 5,0% lineal anual 21/06/2027 al 20/12/2027 5,0% lineal anual
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: 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 lunes, 20 de Diciembre de 2027
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	22 de diciembre 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:	12 de diciembre de 2022.
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 12 al 20 de diciembre 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. <u>ASIGNACION TRAMO MAYORISTA</u> - 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:	01 de diciembre 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 05 de diciembre de 2022. A su vez, CONAPROLE presentó los valores para su inscripción al Banco Central del Uruguay el día 23 de noviembre de 2022, habiendo culminado la tramitación el 01 de diciembre 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 segunda 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:

- 22/12/2022 al 20/06/2023 3,0% lineal anual
- 20/06/2023 al 20/12/2023 3,0% lineal anual
- 20/12/2023 al 20/06/2024 3,5% lineal anual
- 20/06/2024 al 20/12/2024 3,5% lineal anual
- 20/12/2024 al 20/06/2025 4,0% lineal anual
- 20/06/2025 al 22/12/2025 4,0% lineal anual
- 22/12/2025 al 22/06/2026 4,5% lineal anual
- 22/06/2026 al 21/12/2026 4,5% lineal anual
- 21/12/2026 al 21/06/2027 5,0% lineal anual
- 21/06/2027 al 20/12/2027 5,0% 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. El segundo Período de Intereses comenzará el Día de Pago de Intereses del primer período y vencerá el día inmediato anterior al vencimiento de la emisión.

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

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

Los obligacionistas podrán obtener constancia de dicho registro presentándose en dependencias del Banco y solicitando la emisión de la misma mediante impresión de la Consulta de Posición de su cuenta Títulos. En caso que el Obligacionista requiera la

emisión de un Certificado de Legitimación en los términos previstos por los artículos 41 y siguientes de la Ley 18.627 y en los artículos 45 y siguientes de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores – Libro II, 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 con 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

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL (en dólares estadounidenses)	31/07/2022	31/01/2022	31/07/2021	31/01/2021	31/07/2020	31/01/2020
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedades, planta y equipo	213.370.314	215.182.505	217.737.800	224.840.984	181.246.625	185.319.258
Activos intangibles	895.573	895.573	895.573	895.573	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	19.448.753	15.504.715	16.336.346	12.794.042	12.447.007	12.662.053
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	2.315.430	2.338.408	1.224.185	1.377.706	1.377.451	1.746.409
Existencias	4.185.600	3.859.731	3.686.026	3.805.049	3.119.446	4.173.966
Otras cuentas por cobrar	4.949.341	4.675.312	7.142.575	5.557.737	32.022.079	21.274.759
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	**245.165.011**	**242.456.244**	**247.022.505**	**249.271.091**	**231.108.181**	**226.072.018**
ACTIVO CORRIENTE						
Existencias	173.140.084	150.742.007	143.212.452	128.548.988	113.760.694	109.348.273
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	270.087.077	212.558.421	220.654.784	189.325.833	209.072.384	210.282.214
Inversiones temporarias	5.031.084	232.251	38.767.817	50.089.359	52.133.523	52.349.396
Efectivo y equivalentes de efectivo	81.636.351	74.942.215	14.011.457	31.335.368	14.251.569	10.511.947
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	**529.894.596**	**438.474.894**	**416.646.510**	**399.299.548**	**389.218.170**	**382.491.830**
TOTAL DEL ACTIVO	**775.059.607**	**680.931.138**	**663.669.015**	**648.570.639**	**620.326.351**	**608.563.848**
PATRIMONIO Y PASIVO						
Patrimonio						
Aportes	110.283.435	105.934.960	101.333.269	97.697.393	93.855.277	90.873.852
Reservas	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	41.842.133	41.946.848	41.974.685	40.013.358	40.124.860	40.695.755
Resultados acumulados	260.192.087	194.670.952	206.622.724	177.847.258	185.075.119	173.983.362
TOTAL DEL PATRIMONIO	**462.135.896**	**392.371.001**	**399.748.919**	**365.376.250**	**368.873.497**	**355.371.210**
PASIVO NO CORRIENTE						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	995.527	1.103.591	1.900.590	2.684.980	3.456.984	4.230.464
Préstamos	100.979.282	104.217.049	100.678.371	82.882.767	91.696.782	73.376.481
Provisiones	0	0	0	173.447	37.714	43.297
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	**101.974.809**	**105.320.640**	**102.578.961**	**85.741.194**	**95.191.480**	**77.650.242**
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	148.110.963	118.820.506	103.087.539	122.729.299	80.788.742	105.710.789
Préstamos	40.453.894	43.769.632	36.356.370	55.674.285	56.558.626	54.091.263
Provisiones	22.384.045	20.649.359	21.897.226	19.049.611	18.914.006	15.740.344
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	**210.948.902**	**183.239.497**	**161.341.135**	**197.453.195**	**156.261.374**	**175.542.396**
TOTAL DEL PASIVO	**312.923.711**	**288.560.137**	**263.920.096**	**283.194.389**	**251.452.854**	**253.192.638**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	**775.059.607**	**680.931.138**	**663.669.015**	**648.570.639**	**620.326.351**	**608.563.848**

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL (en dólares estadounidenses)	31/7/2022	31/1/2022	31/7/2021	31/1/2021	31/7/2020	31/1/2020
VENTAS						
Del exterior	658.538.837	335.218.138	517.244.285	277.387.937	478.764.712	280.810.635
Locales	327.356.999	165.325.891	302.544.502	157.191.720	303.264.873	163.862.303
Descuentos y bonificaciones	-38.089.537	-20.111.806	-36.027.733	-19.377.220	-39.789.099	-23.493.149
TOTAL VENTAS	**947.806.299**	**480.432.223**	**783.761.054**	**415.202.437**	**742.240.486**	**421.179.789**
COSTO DE VENTAS	-704.192.330	-352.464.773	-599.904.353	-315.393.139	-561.472.551	-308.508.723
UTILIDAD BRUTA	**243.613.969**	**127.967.450**	**183.856.701**	**99.809.298**	**180.767.935**	**112.671.066**
Gastos de ventas y distribución	-54.730.975	-25.059.824	-47.859.621	-22.387.724	-60.894.454	-31.961.215
Gastos de administración	-47.389.434	-23.636.585	-42.234.122	-16.627.680	-48.344.088	-22.035.208
Resultado por inversiones en subsidiarias	4.274.365	231.730	1.000.252	458.854	2.145.006	1.779.617
Otras ganancias y pérdidas	1.237.768	-582.977	280.518	1.693.378	2.995.097	1.416.383
UTILIDAD OPERATIVA	**147.005.693**	**78.919.794**	**95.043.728**	**62.946.126**	**76.669.496**	**61.870.643**
Resultados financieros	-5.598.559	-3.033.795	-6.141.911	-2.819.775	-5.863.452	-2.156.356
Resultado del período	**141.407.134**	**75.885.999**	**88.901.817**	**60.126.351**	**70.806.044**	**59.714.287**
Deuda financiera neta DFN (us$)	136,4	147,8	98,3	88,5	96,1	75,1
Razón de endto. (DFN/pat)	0,30	0,38	0,25	0,24	0,26	0,21
Razón de endto (DFN / EBITDA 12m)	0,73	1,35	0,90	0,81	0,89	0,66
Razón corriente (aj por Inv. Temp)	2,55	2,39	3,08	2,37	3,24	2,68
EBIT (us$)	141,5	79,3	93,8	60,8	71,5	58,7
EBITDA (us$)	186,1	109,3	109,3	109,3	107,6	114,0
Margen EBIT	14,93%	16,50%	11,96%	14,64%	9,64%	13,93%
Margen de EBITDA	19,64%	22,74%	13,94%	26,31%	14,49%	27,07%

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 2,55.

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 más de 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 un indicador de la generación operativa de caja (el EBITDA, en inglés, Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization). Por estabilidad se toma el EBITDA de los últimos 12 meses.

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 6 meses lo cual es una señal inequívoca de fortaleza económico-financiera.

3.2.Análisis de Resultados

Durante el año culminado a Julio `22 la remisión fue inferior en 1,5% respecto al mismo periodo del año anterior. El volumen vendido por la Cooperativa en igual lapso (expresado en términos de litros de leche), fue prácticamente el mismo. El volumen físico en stock paso de 77 días de remisión de Julio 2021 a 86 días a julio 2022 (el promedio histórico de los últimos 20 años es de 81 días).

El precio medio de exportación aumento un 19 % con respecto al Julio 2021, mientras que el volumen vendido aumento tan solo un 0,3 % (en términos de litro de leche), resultando un aumento en las ventas del exterior de 27 % en términos monetarios.

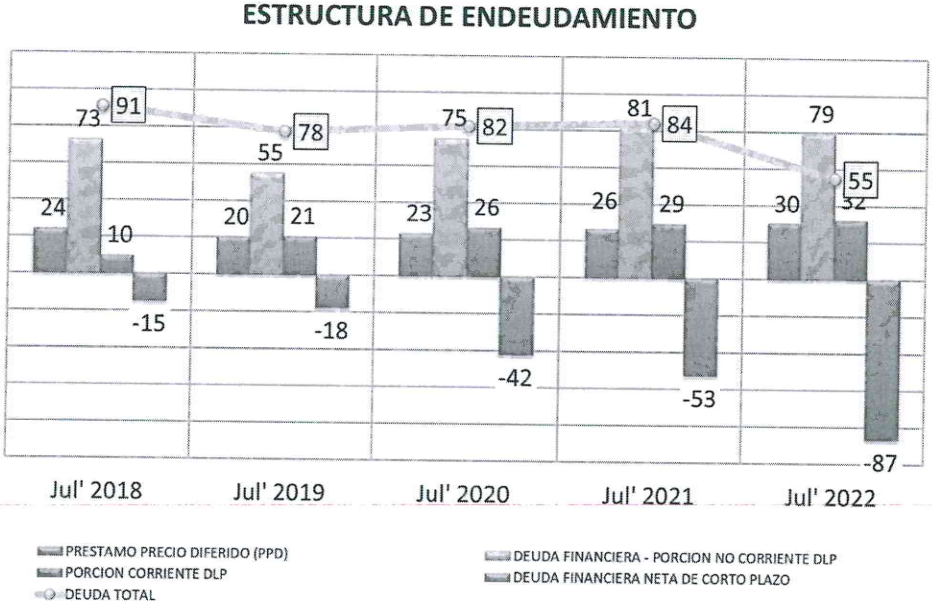
En el frente doméstico, el volumen vendido fue un 1,2% inferior que a julio 2021 (en términos de litro de leche), al tiempo que los precios de venta en pesos (en termino de dólares equivalentes) aumentaron un 9,2 % y esto hizo que el ingreso por ventas locales aumentara en su totalidad un 8,5 % en términos comentarios en comparación a Julio 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

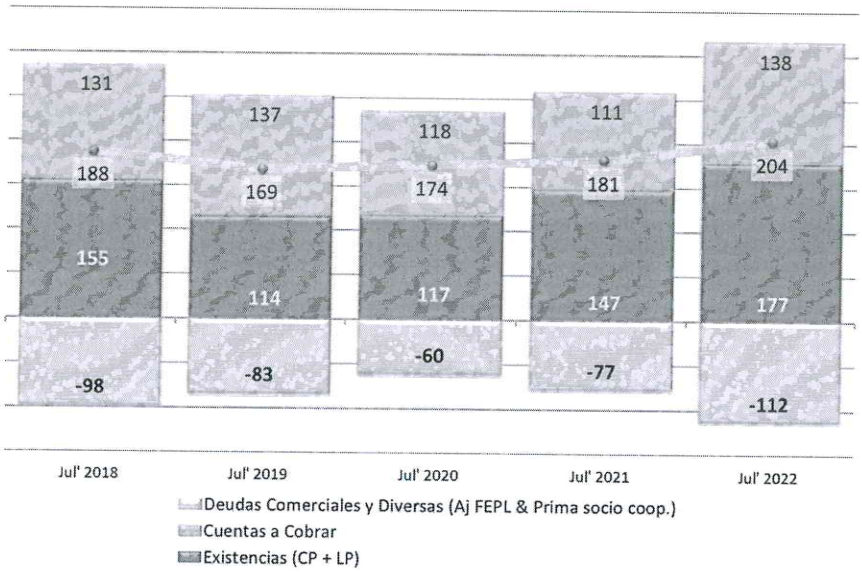
La estructura financiera de la cooperativa continúa fortalecida en tres aspectos básicos:

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.



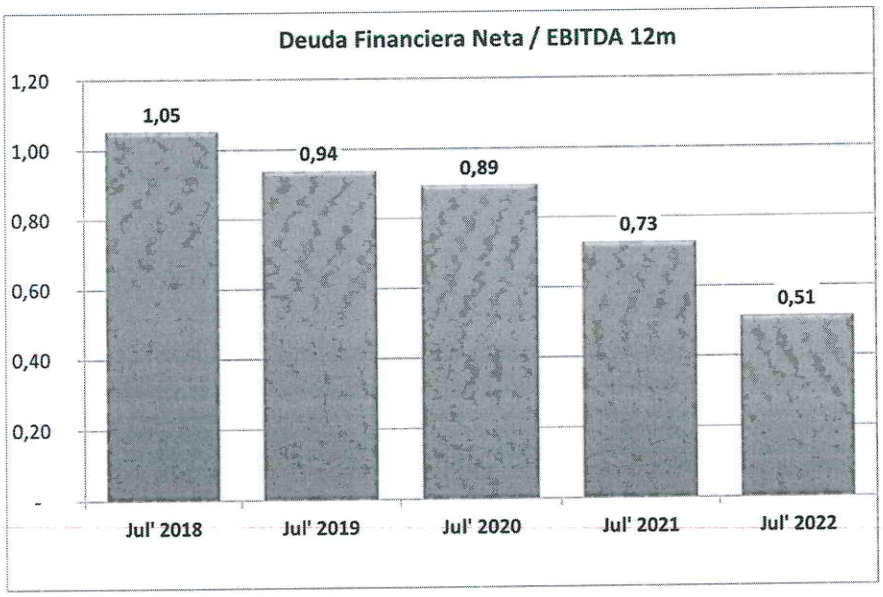
***La deuda financiera neta de corto plazo incluye inversiones temporarias y saldo en bancos.**

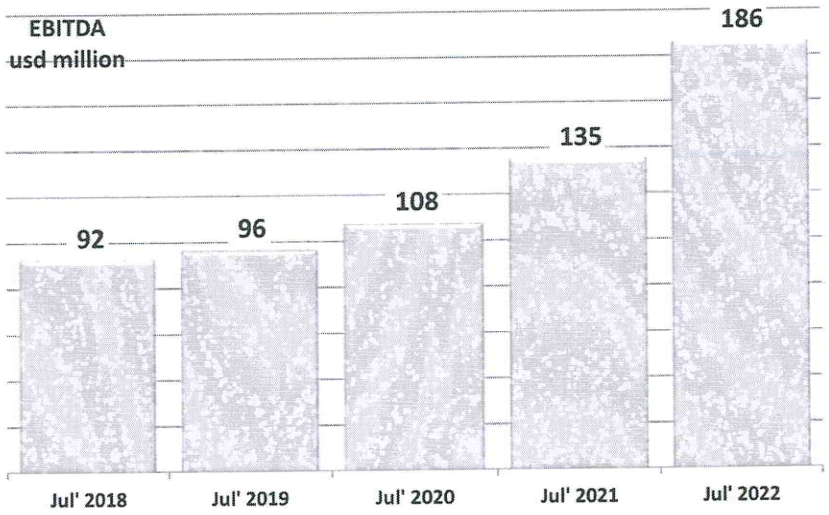
2- Como indicador de la fortaleza financiera de la cooperativa se puede observar que el capital de trabajo operativo de la empresa es más de tres veces y media la deuda financiera neta total (deuda financiera neta de inversiones temporarias y saldo en banco).



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 6 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 2023 será similar a la del año civil 2022, 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 2023, y ello no afectará el resultado del balance que se cerrara a Julio 2023.

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

	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33
Disponibilidad	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345
Créditos por ventas	147.446	146.928	147.470	153.973	154.363	161.150	165.461	169.900	174.485	179.164	183.946
Bs. de Cambio	148.136	124.779	136.045	132.145	152.404	156.991	161.738	166.652	171.737	177.000	182.448
Pasivos Comerciales	-88.468	-106.973	-111.413	-113.286	-112.650	-116.015	-119.205	-126.282	-133.849	-134.299	-134.454
Creditos CP (otros)	54.595	41.821	41.522	42.760	42.639	43.916	44.647	45.403	46.186	46.986	47.804
Deuda diversas	-60.283	-60.016	-59.777	-59.625	-59.587	-59.400	-59.228	-58.898	-58.560	-58.547	-58.560
Capital de trabajo Operativo	208.772	153.884	161.192	163.312	184.513	193.987	200.759	204.121	207.344	217.649	228.529
Bienes de Uso e Intangibles	224.172	254.172	284.172	304.172	304.172	304.172	304.172	324.172	364.172	384.172	384.172
Inversiones a largo plazo	23.865	23.865	23.865	23.865	23.865	23.865	23.865	23.865	23.865	23.865	23.865
Otros créditos y Bs. Cambio no corrientes	3.854	3.854	3.854	3.854	3.854	3.854	3.854	3.854	3.854	3.854	3.854
ACTIVO NO CORRIENTE	251.892	281.892	311.892	331.892	331.892	331.892	331.892	351.892	391.892	411.892	411.892
INVERSION	460.664	435.776	473.084	495.204	516.405	525.878	532.651	556.012	599.236	629.541	640.421
Deudas Financieras	83.744	45.913	69.480	77.297	83.697	77.783	68.613	75.461	101.580	114.179	106.741
Otras deudas No Corrientes	843	843	843	843	843	843	843	843	843	843	843
Patrimonio	376.077	389.019	402.761	417.064	431.865	447.252	463.195	479.709	496.813	514.519	532.837
FINANCIAMIENTO	460.664	435.776	473.084	495.204	516.405	525.878	532.651	556.012	599.236	629.541	640.421

Cifras expresadas en miles US$	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jul-23	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345	7.345
Inversiones Temporarias	45.788	45.788	45.788	45.788	45.788	45.788	45.788	45.788	45.788	45.788	45.788
Créditos por ventas	147.446	146.928	147.470	153.973	154.363	161.150	165.461	169.900	174.485	179.164	183.946
Bs. de Cambio	148.136	124.779	136.045	132.145	152.404	156.991	161.738	166.652	171.737	177.000	182.448
Creditos CP (otros)	54.595	41.821	41.522	42.760	42.639	43.916	44.647	45.403	46.186	46.986	47.804
Activo Corriente	403.310	366.661	378.170	382.011	402.539	415.190	424.980	435.088	445.541	456.284	467.331
Pasivos Comerciales	88.468	106.973	111.413	113.286	112.650	116.015	119.205	126.282	133.849	134.299	134.454
Deuda diversas	60.283	60.016	59.777	59.625	59.587	59.400	59.228	58.898	58.560	58.547	58.560
Deuda CT	-4.954	-58.775	-47.625	-37.425	-15.407	-6.557	-377	-830	740	3.764	3.526
PC DLP	23.323	29.146	38.697	38.431	37.576	38.163	30.513	29.763	32.738	36.013	37.213
PC - Deudas con socios	8.989	7.765	8.245	8.582	8.880	9.233	9.566	9.908	10.263	10.623	10.991
Pasivo Coriente	176.108	145.126	170.506	182.499	203.288	216.254	218.134	224.021	236.148	243.247	244.744
Razon Corriente	2,3	2,5	2,2	2,1	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9

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

ESTADO DE RESULTADOS POR VENTAS

Cifras expresadas en miles US$

	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	AÑO Jul-33
Ingresos Locales	336.367	341.159	346.038	351.006	356.067	361.220	366.468	371.813	377.256	382.800	388.447
Ingresos Exterior	668.760	611.253	608.608	649.364	645.366	687.945	712.320	737.499	763.603	790.269	817.540
Devolucion de Impuestos	20.063	18.338	18.258	19.481	19.361	20.638	21.370	22.125	22.908	23.708	24.526
Total Ingresos	**1.025.190**	**970.750**	**972.904**	**1.019.852**	**1.020.793**	**1.069.803**	**1.100.157**	**1.131.437**	**1.163.767**	**1.196.777**	**1.230.513**
Costo de lo vendido	-899.040	-808.163	-812.242	-856.757	-858.913	-903.366	-930.897	-959.272	-989.894	-1.022.424	-1.054.322
Resultado Bruto	**126.150**	**162.586**	**160.662**	**163.095**	**161.880**	**166.437**	**169.260**	**172.165**	**173.873**	**174.353**	**176.191**
Gastos Administración y Ventas	-103.117	-96.998	-97.996	-100.076	-100.686	-101.748	-102.355	-102.983	-104.343	-106.427	-107.816
EBIT	**23.033**	**65.588**	**62.666**	**63.019**	**61.194**	**64.690**	**66.905**	**69.182**	**69.530**	**67.926**	**68.375**
Resultados Financieros	-4.063	-3.017	-7.997	-10.329	-11.658	-11.403	-10.459	-9.431	-10.138	-12.311	-13.205
Resultados Extraordinarios (Tenencia)	-2.919	1.010	1.550	1.700	1.767	1.864	1.970	2.104	2.237	2.311	2.402
Resultado Neto	**16.051**	**63.582**	**56.219**	**54.390**	**51.302**	**55.151**	**58.415**	**61.855**	**61.629**	**57.926**	**57.572**
% sobre ingresos operativos											
Resultado Operativo	23.033	65.588	62.666	63.019	61.194	64.690	66.905	69.182	69.530	67.926	68.375
Amortización	35.266	22.417	25.417	28.417	30.417	30.417	30.417	30.417	32.417	36.417	38.417
Aporte Fdo Productividad	8.989	7.240	7.703	8.034	8.330	8.677	9.006	9.346	9.697	10.055	10.420
Total Ebitda	**67.288**	**95.245**	**95.786**	**99.470**	**99.941**	**103.784**	**106.328**	**108.946**	**111.644**	**114.398**	**117.212**
EBITDA / VENTAS	6,6%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,7%	9,7%	9,6%	9,6%	9,6%	9,5%
Ut BRUTA / VENTAS	12,3%	16,7%	16,5%	16,0%	15,9%	15,6%	15,4%	15,2%	14,9%	14,6%	14,3%
EBIT / VENTAS	2,2%	6,8%	6,4%	6,2%	6,0%	6,0%	6,1%	6,1%	6,0%	5,7%	5,6%
DFN / EBITDA	1,2	0,5	0,7	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7	0,9	1,0	0,9
DF BRUTA/ EBITDA	1,9	1,0	1,2	1,2	1,3	1,2	1,1	1,1	1,3	1,4	1,3
EBITDA / INTERESES PERD. NETOS	16,6	31,6	12,0	9,6	8,6	9,1	10,2	11,6	11,0	9,3	8,9
DFN / Patrimonio	0,22	0,12	0,17	0,19	0,19	0,17	0,15	0,16	0,20	0,22	0,20

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 garantiza la continuidad en el flujo de negocios. Asimismo si bien lo precios nominales de venta podrían descender, también lo harían los costos de producción, por lo cual se estima que los márgenes en la actividad, aun en medio de la crisis, serían sustentables.

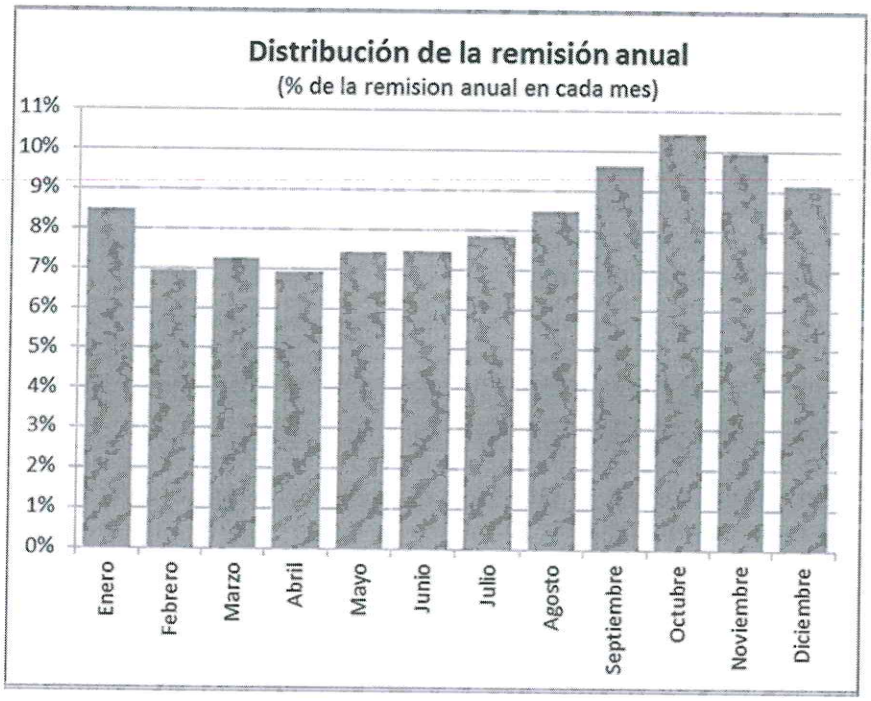
5. USO DE LOS FONDOS

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) 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.

6.2. Conahorro II (84M) Junio 2023

Importe de la emisión: US$ 4.040.627

Importe amortizado: US$ 3.210.080

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.

6.3. 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.

6.4. Conahorro III (87M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US$ 4.580.032

Importe amortizado: US$ 1.718.518

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.

6.5. Conahorro III (84M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US$ 3.237.479

Importe amortizado: US$ 1.206.814

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.

6.6. Conahorro III (72M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US$ 3.083.577

Importe amortizado: US$ 699.974

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.

6.7. Conahorro III (81M) Junio 2025

Importe de la emisión: US$ 2.729.226

Importe amortizado: US$ 798.425

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.

6.8. Conahorro III (84M) Diciembre 2025

Importe de la emisión: US$ 2.401.935

Importe amortizado: US$ 397.496

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.

6.9. Conahorro III (39M) Diciembre 2023

Importe de la emisión: US$ 4.038.658

Importe amortizado: US$ 1.427.175

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.

6.10. Conahorro III (39M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US$ 3.816.849

Importe amortizado: US$ 1.502.827

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.

6.11. Conahorro III (39M) Junio 2024

Importe de la emisión: US$ 3.505.838

Importe amortizado: US$ 1.415.929

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.

6.12. Conahorro III (39M) Setiembre 2024

Importe de la emisión: US$ 3.960.089

Importe amortizado: US$ 1.537.058

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.

6.13. Conahorro III (39M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US$ 4.684.120

Importe amortizado: US$ 358.400

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.

6.14. Conahorro III (60M) Diciembre 2026

Importe de la emisión: US$ 3.426.159

Importe amortizado: US$ 236.600

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.

6.15. Conahorro III (60M) Marzo 2027

Importe de la emisión: US$ 2.889.495

Importe amortizado: US$ 398.810

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.

6.16. Conahorro III (60M) Junio 2027

Importe de la emisión: US$ 4.940.742

Emitida el 22 de junio de 2022, esta serie vencerá el 21 de junio de 2027, pagando intereses semestrales, al 2,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, martes, 20 de Diciembre de 2022; martes, 20 de Junio de 2023; al 3 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Diciembre de 2023; jueves, 20 de Junio de 2024; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Diciembre de 2024; viernes, 20 de Junio de 2025, lunes, 22 de diciembre de 2025, lunes, 22 de junio de 2026, y 5,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 21 de Diciembre de 2026; lunes, 21 de junio 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.

6.17. Conahorro IV (60M) Setiembre 2027

Importe de la emisión: US$ 4.948.763

Emitida el 22 de setiembre de 2022, esta serie vencerá el 20 de setiembre de 2027, pagando intereses semestrales, al 3,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de Marzo de 2023; miércoles, 20 de Setiembre de 2023, miércoles, 20 de Marzo de 2024, viernes, 20 de Setiembre de 2024; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, jueves, 20 de Marzo de 2025; lunes, 22 de Setiembre de 2025, viernes, 20 de Marzo de 2026, lunes, 21 de Setiembre de 2026; al 5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Marzo de 2027, lunes, 20 de Setiembre 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.

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Montevideo, 24 de octubre de 2022.-

VISTO: La solicitud del Área Financiera de Conaprole, de recabar de la Comisión Fiscal, su opinión respecto a la emisión de la segunda serie de Obligaciones Negociables perteneciente al programa Conahorro IV – aprobado el 18 de agosto de 2022 con vigencia de 5 años- la que se denominará Conahorro IV 60 m – Diciembre 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 segunda serie de Conahorro IV, denominada Conahorro IV 60m – Diciembre 2027.

ii) Que esta emisión se encuentra dentro del programa Conahorro IV, 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 – Junio 2023 -, y amortización del 100% al vencimiento, en el mes de diciembre 2027, 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 ha aprobado una emisión, la cual se encuentran vigente, cuyo saldo neto de cancelaciones anticipadas asciende a US$ 4.948.763; que en el marco del programa CONAHORRO II se aprobaron 17 emisiones, de las cuales 3 se encuentran vigentes por US$ 3.233.437; y que en el marco del programa CONAHORRO III se aprobaron 21 emisiones, de las cuales 13 se encuentran vigentes por US$ 35.596.174 desagregadas en el cuadro anexo, y que totalizan US$ 43.778.374.

Serie - Vencimiento	Emitido	Cancelado	Vigente
Conahorro II 84m - Marzo 2023	4.993.766	3.984.251	1.009.515
Conahorro II 84m - Junio 2023	4.040.627	3.210.080	830.547
Conahorro II 84m - Marzo 2024	3.451.590	2.058.215	1.393.375
Sub - Totales	12.485.983	9.252.546	3.233.437
Conahorro III 87m - Diciembre 2024	4.580.032	1.718.518	2.861.514
Conahorro III 84m - Diciembre 2024	3.237.479	1.206.814	2.030.666
Conahorro III 72m - Marzo 2024	3.083.577	699.974	2.383.603
Conahorro III 81m - Junio 2025	2.729.226	798.425	1.930.802
Conahorro III 84m - Diciembre 2025	2.401.935	397.496	2.004.439
Conahorro III 39m - Diciembre 2023	4.038.658	1.427.175	2.611.483
Conahorro III 39m - Marzo 2024	3.816.849	1.502.827	2.314.022
Conahorro III 39m - Junio 2024	3.505.838	1.415.929	2.089.909
Conahorro III 39m - Setiembre 2024	3.816.849	1.393.818	2.423.031
Conahorro III 39m - Diciembre 2024	4.684.120	358.400	4.325.720
Conahorro III 60m - Diciembre 2026	3.426.159	236.600	3.189.559
Conahorro III 60m - Marzo 2027	2.889.495	398.810	2.490.685
Conahorro III 60m - Junio 2027	4.940.742	0	4.940.742
Sub - Totales	47.150.959	11.554.785	35.596.174
Conahorro IV 60m - Setiembre 2027	4.948.763	0	4.948.763
Sub - Totales	4.948.763	0	4.948.763
Totales	64.585.705	20.807.331	43.778.374

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 IV 60m – Diciembre 2027, por hasta US$ 5 millones en el marco del programa Conahorro IV 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 veintitrés de noviembre de dos mil veintidós.-

ARANCEL OFICIAL
Artículo 80
Honorario $ 122
Mont. Net. $ 134
Timbre Gremial $ -

MONTEPIO NOTARIAL $ 134,00
089141 18

Resol. 91414

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Montevideo, 15 de noviembre 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 IV 60 m – Diciembre 2027, segunda emisión del programa Conahorro IV (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:

1°) Aprobar la emisión de Conahorro IV 60m – Diciembre 2027, segunda serie del programa de Obligaciones Negociables denominado Conahorro IV 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 IV
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 2ª – CONAHORRO IV 60M – DICIEMBRE 2027	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	(a determinar)
Vencimiento:	20 de Diciembre de 2027
Amortización	**- 20-12-2027 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
Precio:	100% de su Valor Nominal.
Interés Compensatorio:	22/12/2022 al 20/6/2023 3,0% lineal anual 20/6/2023 al 20/12/2023 3,0% lineal anual 20/12/2023 al 20/6/2024 3,5% lineal anual 20/6/2024 al 20/12/2024 3,5% lineal anual 20/12/2024 al 20/6/2025 4,0% lineal anual 20/6/2025 al 22/12/2025 4,0% lineal anual 22/12/2025 al 22/6/2026 4,5% lineal anual 22/6/2026 al 21/12/2026 4,5% lineal anual 21/12/2026 al 21/6/2027 5,0% lineal anual 21/6/2027 al 20/12/2027 5,0% lineal anual
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: 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 lunes, 20 de Diciembre de 2027
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	22 de diciembre 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:	12 de diciembre de 2022.
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 12 al 20 de diciembre 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 MUZIO

Gabriel Fernández Secco
Presidente

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACION

He Nº 970595

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

ARANCEL OFICIAL
Artículo ..8º.....
Honorario $ 101.-
Mont. Net. $ 18.-
Fondo Gremial $ -.-

MONTEPIO NOTARIAL $ 134,00 089141

MONTEPIO NOTARIAL $ 50,00 001531

MONTEPIO NOTARIAL $ 2,00 054800

MONTEPIO NOTARIAL $ 1,00 047800

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 He números 970592 a 970595, que sello, signo y firmo en Montevideo, el veintitrés de noviembre de dos mil veintidós.-

CONAPROLE
DOCUMENTO DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES
CONAHORRO IV 60 M – DICIEMBRE 2027

En la ciudad de Montevideo, el día 22 de Diciembre 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 IV 60m – Diciembre 2027 de las Obligaciones Negociables (denominadas Conahorro IV) escriturales no convertibles en acciones, regida por la ley 18.627 y normas reglamentarias complementarias, por un valor nominal de **US$ ...** (dólares estadounidenses, ...) emitida por el Emisor en la fecha de hoy (en adelante indistintamente las 'Obligaciones').

1) Antecedentes.

Por resolución de su Directorio de fecha 28 de junio de 2022, el Emisor resolvió recurrir al financiamiento mediante un programa de emisión de Obligaciones Negociables, denominadas Conahorro IV, 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 15 de noviembre de 2022, el Emisor resolvió emitir la Serie Conahorro IV 60m – Diciembre 2027, segunda del Programa Conahorro IV (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 IV 60m – Diciembre 2027 es de **US$ ...-**
Estas Obligaciones Negociables serán escriturales y no convertibles en acciones.

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

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

- 20-12-2027 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 IV 60m – Diciembre 2027 devengará intereses de acuerdo al siguiente detalle:

- 22/12/2022 al 20/6/2023 3,0% lineal anual
- 20/6/2023 al 20/12/2023 3,0% lineal anual
- 20/12/2023 al 20/6/2024 3,5% lineal anual
- 20/6/2024 al 20/12/2024 3,5% lineal anual
- 20/12/2024 al 20/6/2025 4,0% lineal anual
- 20/6/2025 al 22/12/2025 4,0% lineal anual
- 22/12/2025 al 22/6/2026 4,5% lineal anual
- 22/6/2026 al 21/12/2026 4,5% lineal anual
- 21/12/2026 al 21/6/2027 5,0% lineal anual
- 21/6/2027 al 20/12/2027 5,0% 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 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; lunes, 20 de Diciembre 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 13 de julio de 2022.

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 01 de diciembre 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 Diciembre 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 IV 60m – Diciembre 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 IV.

- 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 punto 2.11 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)

Informe dirigido al Directorio referente a la Auditoría de los Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022

KPMG

3 de octubre de 2022

Este informe contiene 56 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

Dictamen de los auditores independientes sobre la auditoría de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 3

Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2022 7

Estado individual de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 8

Estado individual de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 9

Estado individual de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 10

Estado individual de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 11

Notas a los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 12

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

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Opinión calificada

1. Hemos auditado los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2022, los estados individuales de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha y sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

2. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descripto en el párrafo 3 de este informe, los estados financieros individuales en dólares estadounidenses adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera no consolidada de CONAPROLE al 31 de julio de 2022, los resultados no consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo no consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la opinión calificada

3. Según se describe en las Notas 1.c y 8 a los presentes estados financieros individuales, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias contabilizadas por el método de la participación. Al 31 de julio de 2022 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Conadis S.A., Leben Representacoes Comerciais Ltda., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc. totalizan saldos activos netos por US$ 308.850 y resultados por US$ 112.976 - ganancia (activos netos por US$ 209.450 y US$ 4.600 – pérdida, respectivamente al 31 de julio de 2021). No pudimos obtener suficiente y apropiada evidencia de auditoría sobre los importes en libros mencionados anteriormente debido a que no se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2022 y al 31 de julio de 2021. En consecuencia, no nos es posible determinar si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

4. Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros individuales* en este informe. Somos independientes de CONAPROLE de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de

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.

Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros individuales, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada.

Cuestiones clave de la auditoría

5. Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros individuales del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros individuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Excepto por los asuntos descriptos en la sección *Bases para la opinión calificada*, no hemos identificado otras cuestiones clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Párrafo de énfasis – Estados financieros no consolidados

6. Llamamos la atención a la Nota 2 a los estados financieros individuales, donde se expresa que los estados financieros mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera 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 con el de las subsidiarias detalladas en la Nota 1.c. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias (el Grupo), los que son requeridos por la legislación vigente. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Otros asuntos - Cifras correspondientes

7. Los estados financieros individuales de CONAPROLE por el ejercicio anual terminado el 31 de julio de 2021 fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión calificada sobre dichos estados con fecha 30 de setiembre de 2021 por el mismo asunto que el indicado en el párrafo 3 de este informe.

Otra información

8. La Dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en la Memoria anual de CONAPROLE, pero no incluye los estados financieros individuales y nuestro informe de auditoría.

   Nuestra opinión sobre los estados financieros individuales no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

   En relación con nuestra auditoría de los estados financieros individuales, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros individuales o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada.

   Sí, basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. Como se describe en la sección *Bases para la opinión calificada*, no pudimos obtener evidencia suficiente y adecuada sobre la

información financiera correspondiente a las inversiones en ciertas subsidiarias. En consecuencia, no pudimos concluir si la otra información contiene o no un error significativo con respecto a este asunto.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros individuales

9. La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros individuales libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

   En la preparación de los estados financieros individuales, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene CONAPROLE para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar CONAPROLE, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

   La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros individuales de CONAPROLE.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros individuales

10. Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros individuales en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros individuales.

    Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

    - Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros individuales, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
    - Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de CONAPROLE.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de CONAPROLE para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros individuales o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que CONAPROLE deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros individuales, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros individuales representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a la Dirección una declaración de que hemos cumplido los

requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con la Dirección, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros individuales del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Montevideo, 3 de octubre de 2022

KPMG



Cra. Gabriela Cervieri
Socia
C.J. y P.P.U. N° 64.031



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	213.370.314	217.737.800
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	19.448.753	16.336.346
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	2.315.430	1.224.185
Existencias	10	4.185.600	3.686.026
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	4.949.341	7.142.575
Total del activo no corriente		**245.165.011**	**247.022.505**
Activo corriente			
Existencias	10	173.140.084	143.212.452
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	270.087.077	220.654.784
Inversiones temporarias	13	5.031.084	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	81.636.351	52.779.274
Total del activo corriente		**529.894.596**	**416.646.510**
Total del activo		**775.059.607**	**663.669.015**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	110.283.435	101.333.269
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	41.842.133	41.974.685
Resultados acumulados		260.192.087	206.622.724
Total del patrimonio		**462.135.896**	**399.748.919**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	995.527	1.900.590
Préstamos	19	100.979.282	100.678.371
Total del pasivo no corriente		**101.974.809**	**102.578.961**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	148.110.963	103.087.539
Préstamos	19	40.453.894	36.356.370
Provisiones	20	22.384.045	21.897.226
Total del pasivo corriente		**210.948.902**	**161.341.135**
Total del pasivo		**312.923.711**	**263.920.096**
Total de patrimonio y pasivo		**775.059.607**	**663.669.015**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Estado individual de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Ingresos			
Del exterior		658.538.837	517.244.285
Locales		327.356.999	302.544.502
Descuentos y bonificaciones		(38.089.537)	(36.027.733)
Total Ingresos	21 y 27	**947.806.299**	**783.761.054**
Costo de ventas	22 y 27	**(704.192.330)**	**(599.904.353)**
Utilidad bruta		**243.613.969**	**183.856.701**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(54.730.975)**	**(47.859.621)**
Gastos de administración	22 y 27	**(47.389.434)**	**(42.234.122)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27.2	**4.274.365**	**1.000.252**
Otras ganancias y pérdidas	23	**1.237.768**	**1.475.186**
Utilidad operativa		**147.005.693**	**96.238.396**
Ingresos financieros	24	**1.723.259**	**1.849.963**
Egresos financieros	25	**(7.321.818)**	**(9.186.542)**
Resultado del ejercicio		**141.407.134**	**88.901.817**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Resultado del ejercicio		**141.407.134**	**88.901.817**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	(132.552)	129.136
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo	8 y 17	-	1.720.689
Total otros resultados integrales		**(132.552)**	**1.849.825**
Resultado integral del ejercicio		**141.274.582**	**90.751.642**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio 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 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**
Resultado del ejercicio		-	-	-	141.407.134	141.407.134
Otros resultados integrales	17	-	-	(132.552)	-	(132.552)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(132.552)	141.407.134	141.274.582
Aportes	15	8.950.166	-	-	-	8.950.166
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(87.837.771)	(87.837.771)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		8.950.166	-	-	(87.837.771)	(78.887.605)
Saldos al 31 de julio de 2022		**110.283.435**	**49.818.241**	**41.842.133**	**260.192.087**	**462.135.896**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		141.407.134	88.901.817
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	35.699.576	34.110.142
Intereses perdidos devengados	25	4.096.737	4.303.824
Provisión por beneficios al personal	20	1.020.582	1.345.896
Provisión reembolsos	20	(698.802)	2.986.077
Provisión litigios	20	1.883.038	1.103.378
Provisión por devoluciones	20	14.434	19.706
Intereses ganados devengados	24	(1.232.846)	(821.448)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(174.320)	(10.515)
Provisión para créditos deteriorados	22	(3.665.549)	1.735.210
Provisión por deterioro de existencias	10	9.206.608	2.800.297
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	8.950.166	7.477.992
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	8.463.990	6.939.421
Resultado por inversiones	8.2	(4.274.365)	(1.000.252)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	25	946.849	2.151.021
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	38.330	62.593
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.3	426.990	3.192.214
Diferencia de cambio generada por préstamos		34.853	(56.354)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**202.143.405**	**155.241.019**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(30.323.400)	(1.531.869)
Existencias		(38.930.356)	(31.142.337)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		42.326.328	15.354.945
Provisiones	20	(1.732.433)	(2.509.551)
Efectivo proveniente de operaciones		**173.483.544**	**135.412.207**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(94.709.882)	(81.337.771)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(30.806.127)	(45.086.460)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		440.002	72.797
Intereses cobrados		1.217.445	819.024
Efectivo aplicado a inversiones		**(123.858.562)**	**(125.532.410)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores		(6.500.000)	-
Intereses pagados	19.6	(3.718.418)	(3.899.858)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(1.016.747)	(1.017.887)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(38.330)	(62.593)
Cancelación de préstamos	19.6	(30.722.791)	(41.448.754)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	21.228.381	22.943.477
Efectivo aplicado a financiamiento		**(20.767.905)**	**(23.485.615)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**28.857.077**	**(13.605.818)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**52.779.274**	**66.385.092**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	14	**81.636.351**	**52.779.274**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 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:

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de julio 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 INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales son preparados y emitidos con fecha 3 de octubre de 2022. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 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 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 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 han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

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 2022**	**31 de julio de 2021**
Pesos uruguayos	0,024	0,023
Euros	1,022	1,186
Reales	0,189	0,200
Rublos	0,016	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 ejercicio en que se incurren.

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 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 y equivalentes de 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 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 julio 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 12.5).

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 y equivalentes de 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 2021 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.

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 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.

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 2022		31 de julio de 2021	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(1.373.708.107)	(33.559.098)	(1.228.651.616)	(28.113.024)
Reales (BRL)	138.476.664	26.227.820	84.236.897	16.847.765
Euros (EUR)	6.416.194	6.557.421	9.234.037	10.948.411
Rublos (RUB)	-	-	518.439	7.082
Posición acreedora neta		**(773.857)**		**(309.766)**

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 12.5).

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

	31 de julio 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	1.821.851.326	138.626.664	6.492.698	-	77.398.883
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4.665.424	-	-	-	113.974
Efectivo y equivalentes de efectivo	977.464.493	-	1.024.708	-	24.926.300
Préstamos	(91.314)	-	-	-	(2.231)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(4.085.673.238)	(150.000)	(1.101.212)	-	(100.965.100)
Provisiones	(91.924.798)	-	-	-	(2.245.683)
	(1.373.708.107)	**138.476.664**	**6.416.194**	**-**	**(773.857)**

	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
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	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 julio 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	1.559.072	9.840.000	799.162	11.280.000
Préstamos a tasa fija	38.894.822	91.139.282	35.557.208	89.398.371
Inversiones temporarias a tasa fija	(5.031.084)	-	-	-
	35.422.810	**100.979.282**	**36.356.370**	**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 julio 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$ 1.677.955 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.405.651 al 31 de julio de 2021).

Al 31 de julio 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$ 1.311.391 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 842.388 al 31 de julio de 2021).

Al 31 de julio 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$ 317.654 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 317.060 al 31 de julio de 2021).

4.1.b Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de CONAPROLE lo constituyen el efectivo y equivalentes de 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 (3 al 31 de julio de 2022 y 4 al 31 de julio de 2021), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2022		**31 de julio de 2021**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	33.935.221	24%	43.889.081	34%
Otros deudores menores al 4%	109.054.951	76%	84.058.057	66%
	142.990.172	**100%**	**127.947.138**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de julio de 2022		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2022/2023	126.252.047	40.453.894	166.705.941
2023/2024	661.274	25.901.418	26.562.692
2024/2025	334.253	22.458.408	22.792.661
2025/2026	-	16.837.765	16.837.765
2026/2027	-	9.281.346	9.281.346
2027/2028	-	8.035.070	8.035.070
2028/2029	-	8.035.070	8.035.070
2029/2030	-	3.685.070	3.685.070
2030/2031	-	3.685.070	3.685.070
2031/2032	-	3.060.065	3.060.065
	127.247.574	**141.433.176**	**268.680.750**

	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 julio 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	29.142	-	-	-	29.142
Préstamos a tasa fija largo plazo	31.830.924	23.554.771	38.409.276	11.306.298	105.101.269
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	1.818.053	1.767.100	5.564.959	3.600.247	12.750.359
Préstamo Precio Diferido	8.463.990	2.996.242	8.614.611	13.110.637	33.185.480
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	126.252.047	661.274	334.253	-	127.247.574
	168.394.156	**28.979.387**	**52.923.099**	**28.017.182**	**278.313.824**

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 30 de abril de 2022 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 julio de 2022			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.057.274	1.057.274
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	1.144.182	-	1.144.182
Obligaciones hipotecarias reajustables	113.974	-	-	113.974
Total activos	**113.974**	**1.144.182**	**1.057.274**	**2.315.430**

	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.

Por Decreto 106/22 el gobierno uruguayo declaró el levantamiento de la emergencia sanitaria.

Al 31 de julio 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. CONAPROLE continúa monitoreando la evolución de dicha pandemia en los distintos mercados donde participa.

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 de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021 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 2022	31 de julio de 2021
Costo o valuación	438.729.552	412.316.407
Depreciación acumulada	(225.359.238)	(194.578.607)
Valor neto en libros	**213.370.314**	**217.737.800**
Inmuebles terrenos y edificios	58.579.821	49.513.602
Vehículos	1.574.520	1.833.754
Maquinaria industrial	128.741.339	103.285.265
Mobiliario, equipos y otros	2.450.154	2.337.947
Activos por derecho de uso	2.085.855	2.006.145
Obras en curso	19.938.625	58.732.391
Importaciones en trámite	-	28.696
	213.370.314	**217.737.800**

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 31/07/2020	**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	-	(62.489)	(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**
Adiciones	1.200	97.141	1.527.489	584.767	1.084.814	27.539.412	-	30.834.823
Retiros	(122.274)	-	(1.070.028)	(3.147.069)	(53.611)	-	(28.696)	(4.421.678)
Traslados - Transferencias de obras en curso	15.268.370	578.663	49.895.784	590.361	-	(66.333.178)	-	-
Valor 31/07/2022	**98.204.431**	**11.811.312**	**291.460.973**	**12.217.111**	**5.097.100**	**19.938.625**	**-**	**438.729.552**

	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 31/07/2020	**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**
Cargo del ejercicio	6.081.077	935.038	25.851.217	1.035.497	1.005.104	-	-	34.907.933
Retiros	-	-	(954.046)	(3.119.645)	(53.611)	-	-	(4.127.302)
Depreciación 31/07/2022	**39.624.610**	**10.236.792**	**162.719.634**	**9.766.957**	**3.011.245**	**-**	**-**	**225.359.238**

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 5.618.755 (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 julio de 2022 y al 31 de julio de 2021 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones del ejercicio corresponde en su totalidad a Inmuebles (US$ 1.003.071 correspondiente a Inmuebles y US$ 26.805 a Mobiliario, equipos y otros al 31 de julio 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 julio de 2022			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	58.579.821	58.579.821
Maquinaria industrial	-	-	128.741.339	128.741.339
Total	-	-	**187.321.160**	**187.321.160**

	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 ejercicio.

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de julio de 2022**	**31 de julio de 2021**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	5.725.036	5.847.310	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	52.854.785	43.666.292	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	128.741.339	103.285.265	Costo de reposición
Total	**187.321.160**	**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 ejercicio.

	Inmuebles terrenos y edificios	**Maquinaria industrial**	**Total**
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**
Adiciones	1.200	1.527.489	1.528.689
Retiros	(122.274)	(115.982)	(238.256)
Depreciaciones del ejercicio	(6.081.077)	(25.851.217)	(31.932.294)
Traslados - Transferencias de obras en curso	15.268.370	49.895.784	65.164.154
Valor neto 31/07/2022	**58.579.821**	**128.741.339**	**187.321.160**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 3.889.918 al 31 de julio 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 los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2022 y 31 de julio de 2021, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2022	**31 de julio de 2021**
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 31/07/2020	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2021	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2022	**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 julio de 2022	31 de julio de 2021
Productores de Leche S.A.	15.745.869	13.583.991
Cerealín S.A.	1.675.881	1.192.124
Conapac S.A.	1.660.849	1.295.100
Trading Cheese Inc.	366.154	265.131
	19.448.753	**16.336.346**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(59.749)	(1.089.155)
	19.389.004	**15.247.191**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2021	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2022
Inversiones en subsidiarias	16.336.346	-	3.112.407	19.448.753
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(1.089.155)	(132.552)	1.161.958	(59.749)
	15.247.191	**(132.552)**	**4.274.365**	**19.389.004**

	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**

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Titulo deuda subordinada FFIEL	1.144.182	-
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	113.974	106.751
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.024.623	1.084.783
Conabia S.A.	32.651	32.651
	2.315.430	**1.224.185**

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de julio 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	148.018.586	100.048	115.281.694	28
Materiales y suministros	2.916.293	13.076.739	3.189.536	11.597.863
Productos en proceso	14.735.586	-	14.204.893	-
Material de envasado	8.682.932	1.371.927	6.316.894	1.452.965
Materias primas	7.011.039	695.599	6.467.431	187.747
Envases retornables	-	3.016.836	-	2.741.650
Importaciones en trámite	1.495.099	-	905.882	-
Mercadería de reventa	2.520.153	-	1.660.440	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(12.239.604)	(14.075.549)	(4.814.318)	(12.294.227)
	173.140.084	**4.185.600**	**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$ 7.148.987 al 31 de julio 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 julio de 2022
Provisión por deterioro	17.108.545	-	9.206.608	26.315.153

	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 julio 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	-	2.315.430	2.315.430	-	2.315.430
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	248.483.104	-	248.483.104	26.553.314	275.036.418
Inversiones temporarias	5.031.084	-	5.031.084	-	5.031.084
Efectivo y equivalentes de efectivo	81.636.351	-	81.636.351	-	81.636.351
Total	**335.150.539**	**2.315.430**	**337.465.969**	**26.553.314**	**364.019.283**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	141.433.176	-	141.433.176	-	141.433.176
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	127.247.574	-	127.247.574	21.858.916	149.106.490
Total	**268.680.750**	**-**	**268.680.750**	**21.858.916**	**290.539.666**

	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	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	52.779.274	-	52.779.274	-	52.779.274
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 julio de 2022	31 de julio de 2021
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	4.428.019	3.563.779
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	114.390.683	99.905.021
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.171.470	24.478.338
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**142.990.172**	**127.947.138**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	7.315.851	413
A2	-	7.787.077
A-	1.022.421	-
Baa2	26.321.975	3.660.475
Baa3	38.567.554	32.903.390
BBB	2.702.412	1.383.823
BBB+	10.219.755	6.793.347
B+	-	22.517
CCC	5.388	5.497
Sin calificación	499.661	214.249
	86.655.017	**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 julio 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)	82.670.083	-	71.428.439	-
Créditos simples por ventas plaza	30.958.499	-	24.915.390	-
Créditos documentados	9.369.446	1.055.278	9.183.773	1.133.334
Cartas de crédito	18.936.866	-	21.286.202	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	105.161.955	-	89.594.983	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	28.798.118	-	20.036.947	-
Devolución de impuestos indirectos	14.041.538	-	13.932.183	-
Anticipos a proveedores	6.454.988	3.889.918	2.013.621	6.007.268
Créditos ajenos al giro	135.813	-	261.053	-
Adelantos al personal	56.385	4.145	30.350	1.973
Diversos	3.258.940	-	2.680.807	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 12.5)	383.160	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.7)	(32.245.054)	-	(35.735.821)	-
Créditos fiscales	2.106.340	-	1.026.857	-
	270.087.077	**4.949.341**	**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 2,76% al 31 de julio 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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022

Incluye US$ 94.709.882 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, N° 90.777, N° 90.778, N° 90.830, N° 90.924, N° 90.988, N° 91.046, N° 91.141, N° 91.188. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2022 por príma 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 julio 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 julio 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 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 ejercicio finalizado el 31 de julio 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$ 92,3, equivalentes a mill. BRL 488,2 y por un valor nominal de mill. BRL 9,5, equivalente a mill. US$ 1,8. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 19,5, equivalentes a mill. BRL 105,9 y mill. RUB 14,8.

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Egresos financieros.

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 ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 se firmaron 35 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 3.300 toneladas.

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Egresos financieros.

12.6 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
0-30 días vencidos	13.858.154	11.929.660
30-90 días vencidos	2.516.394	2.187.152
Más de 90 días vencidos	1.010.991	558.051
	17.385.539	**14.674.863**

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

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
0-30 días vencidos	25.448	20.799
30-90 días vencidos	1.306.090	1.088.238
Más de 90 días vencidos	27.875.400	31.956.459
	29.206.938	**33.065.496**

12.7 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 julio de 2022
Provisión para créditos deteriorados	35.735.821	-	(3.665.549)	174.782	32.245.054

	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 julio 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	49.813.402	6.007.500	(1.869.788)	2.801.692	25.917.277	82.670.083
Tasa de pérdida esperada	6,07%	0,01%	5,41%	24,71%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	18.889.333	7.854.283	2.415.258	457.405	1.342.220	30.958.499
Tasa de pérdida esperada	0,07%	0,31%	6,35%	98,32%	100,00%	-
Créditos documentados	10.316.489	-	108.235	-	-	10.424.724
Cartas de crédito	18.936.866	-	-	-	-	18.936.866
Tasa de pérdida esperada	-	-	100,00%	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	135.688.196	21.819	333	17.584	1.626.894	137.354.826
Tasa de pérdida esperada	-	3,00%	13,21%	19,83%	37,86%	-
Total previsión créditos deteriorados	**3.038.117**	**25.448**	**160.535**	**1.145.555**	**27.875.400**	**32.245.054**

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 julio de 2022	31 de julio de 2021
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	5.011.792	-
Intereses a cobrar	19.292	-
	5.031.084	**-**

13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 149 días.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Bancos	40.356.501	14.002.971
Caja	12.418	8.486
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	41.267.432	38.767.817
	81.636.351	**52.779.274**

15. APORTES

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	102.836.686	93.886.520
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	110.283.435	**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 julio 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)	(3.857.077)	(3.724.525)
	41.842.133	**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 julio 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)	52.313.374	-	34.146.550	-
Proveedores de plaza	38.844.154	-	30.637.235	-
Proveedores por importaciones	17.980.917	293.759	11.801.699	861.156
Partes relacionadas (Nota 27)	4.284.401	-	1.814.284	-
Provisión por remuneraciones	8.661.721	-	7.855.147	-
Retenciones a productores	11.162.800	-	9.110.470	-
Remuneraciones a pagar	5.364.637	-	129.436	-
Cargas sociales a pagar	2.457.374	-	2.577.875	-
Anticipos recibidos de clientes	3.632.785	-	1.019.602	-
Retenciones al personal	517.958	-	440.298	-
Impuestos a pagar	1.224.441	-	1.110.989	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)	1.419.360	701.768	1.014.806	1.039.434
Instrumentos financieros derivados	-	-	1.246.630	-
Otros	247.041	-	182.518	-
	148.110.963	**995.527**	**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 2,76% al 31 de julio 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 varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 3 años.

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.419.360	1.014.806
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 3 años	701.768	1.039.434
	2.121.128	**2.054.240**

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

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	38.329	62.593
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	361.549	338.528
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	825	956
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Costo de ventas)	-	2.766.081
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	64.616	86.649

Las salidas de efectivo y equivalentes de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 1.482.067 al 31 de julio de 2022 (US$ 4.272.694 al 31 de julio de 2021).

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de julio 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	11.031.147	55.509.105	4.605.176	55.965.924
Préstamo Precio Diferido	8.463.990	21.915.631	6.939.420	19.274.635
Obligaciones negociables	20.958.757	23.554.546	24.811.774	25.437.812
	40.453.894	**100.979.282**	**36.356.370**	**100.678.371**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2022			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2019 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.310.870	14.760.000	17.070.870
BID Invest 2019 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	1.559.072	9.840.000	11.399.072
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	29.142	7.132.063	30.909.105	38.070.310
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	20.958.757	23.554.546	44.513.303
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	8.463.990	21.915.631	30.379.621
	29.142	**40.424.752**	**100.979.282**	**141.433.176**

	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
Abril 2022	-	1.080.000	16.920.000
Julio 2022	-	-	16.920.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Abril 2022	-	720.000	11.280.000
Julio 2022	-	-	11.280.000

19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio 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 3 de mayo de 2021, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 15.000.000 a cinco años de plazo, con amortizaciones trimestrales a partir de mayo de 2022.

La tasa de interés aplicable es de 1,6% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Mayo 2021	15.000.000	-	15.000.000
Mayo 2022	-	685.276	14.314.724
Julio 2022	-	-	14.314.724

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 25 de marzo de 2021, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 15.132.600 a cinco años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de marzo de 2022.

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Marzo 2022	-	1.681.400	13.451.200
Julio 2022	-	-	13.451.200

Con fecha 17 de agosto de 2021, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 10.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de febrero de 2024.

La tasa de interés aplicable es de 2,725% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2021	10.000.000	-	10.000.000
Julio 2022	-	-	10.000.000

19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 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$ 6.837.057 (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 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2022 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 62.845.363 al 31 de julio de 2021) de las cuales quedan en circulación US$ 37.395.859 (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$ 5.558.990 (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 julio 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)	8.463.990	6.939.421
Intereses	739.284	786.736
Pagos (Nota 27.3)	(5.039.501)	(4.367.400)
Transferencias	1.793	(4.002)
Saldo al cierre	**30.379.621**	**26.214.055**

19.2 Cláusulas contractuales

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 julio 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

	31 de julio de 2022	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2022/2023	40.453.894	2,78%
2023/2024	25.901.418	2,68%
2024/2025	22.458.408	2,68%
2025/2026	16.837.765	2,62%
2026/2027	9.281.346	3,22%
2027/2028	8.035.070	2,94%
2028/2029	8.035.070	2,94%
2029/2030	3.685.070	2,62%
2030/2031	3.685.070	2,56%
2031/2032	3.060.065	2,56%
	141.433.176	

	31 de julio de 2021	
Vencimiento de préstamos	**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 julio de 2022	31 de julio de 2021	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Préstamos largo plazo	100.979.282	100.678.371	92.555.389	92.796.093
	100.979.282	**100.678.371**	**92.555.389**	**92.796.093**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 2,76% al 31 de julio 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$ 101.686.043. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio 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$ 2.456.122 (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 ejercicio.

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Saldo al inicio	137.034.741	148.255.408
Incrementos de préstamos en efectivo [(1)]	26.244.064	22.941.053
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	8.463.990	6.939.421
Cancelaciones	(30.722.791)	(41.448.754)
Intereses perdidos (Nota 25)	4.096.737	4.303.824
Intereses pagados	(3.718.418)	(3.899.858)
Otros	34.853	(56.353)
Saldo al final	**141.433.176**	**137.034.741**

[(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 constitución de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 5.015.683 (vencimiento de US$ 2.424 al 31 de julio de 2021).

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de julio 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)	2.037.516	2.069.066
Reembolsos (Nota 20.3)	3.402.222	4.781.325
Litigios (Nota 20.4)	16.775.907	14.892.869
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	168.400	153.966
	22.384.045	**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 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.

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$ 379.773 y que actualizados se estiman en US$ 3,1 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$ 2.421.862), 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$ 24,9 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, la cual se encuentra en curso.

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 proceso de revisión final por las autoridades correspondientes.

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

20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2021	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2022
Beneficios al personal	2.069.066	(1.052.132)	1.020.582	2.037.516
Reembolsos	4.781.325	(680.301)	(698.802)	3.402.222
Litigios	14.892.869	-	1.883.038	16.775.907
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	153.966	-	14.434	168.400
	21.897.226	**(1.732.433)**	**2.219.252**	**22.384.045**

	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.

Mercado	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Mercado interno	289.267.462	266.516.769
Mercado externo	658.538.837	517.244.285
	947.806.299	**783.761.054**

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 2022	31 de julio de 2021
América	139.990.112	190.758.998
África	253.147.283	136.672.634
Asia	265.401.442	189.812.653
	658.538.837	**517.244.285**

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 2022

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	463.259.353	-	-	463.259.353
Retribuciones personales	42.125.709	3.553.932	11.397.596	57.077.237
Depreciaciones [(1)]	31.698.245	1.946.238	2.055.093	35.699.576
Fletes internos	27.449.426	6.893.238	71.222	34.413.886
Cargas sociales	19.295.994	1.620.856	10.628.436	31.545.286
Material de envasado	29.750.909	-	-	29.750.909
Electricidad, agua y combustibles	28.588.042	108.293	291.952	28.988.287
Servicios de terceros	11.712.660	8.206.661	7.178.668	27.097.989
Materias primas varias	24.645.626	-	-	24.645.626
Gastos varios	10.536.086	1.594.191	6.567.852	18.698.129
Gastos de exportaciones	-	14.425.477	-	14.425.477
Reparación y mantenimiento	11.136.536	194.308	2.892.300	14.223.144
Desvalorización, pérdidas y muestras	2.540.269	454.665	8.112.475	11.107.409
Publicidad	6.623	9.905.007	210.754	10.122.384
Arrendamientos	440.529	3.854.663	177	4.295.369
Impuestos	570.588	1.963.121	731.786	3.265.495
Seguros	435.735	10.325	916.672	1.362.732
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.7)	-	-	(3.665.549)	(3.665.549)
	704.192.330	**54.730.975**	**47.389.434**	**806.312.739**

[(1)] Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US$ 34.907.933 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 791.643.

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 12.7)	-	-	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 efecto conjunto 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.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Ingresos no operativos	1.247.382	1.091.225
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	174.320	10.515
Otros	(183.934)	373.446
	1.237.768	**1.475.186**

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Descuentos obtenidos	324.463	369.300
Intereses ganados	1.232.846	821.448
Otros ingresos financieros	165.950	151.887
Diferencia de cambio ganada neta	-	507.328
	1.723.259	**1.849.963**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Intereses perdidos	(4.096.737)	(4.303.824)
Comisiones bancarias	(465.969)	(938.625)
Multas y recargos	(28.794)	(3.746)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(946.849)	(2.151.021)
Diferencia de cambio perdida neta	(719.628)	-
Otros egresos financieros	(1.063.841)	(1.789.326)
	(7.321.818)	**(9.186.542)**

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 2022	31 de julio de 2021
Valores recibidos en garantía	130.831.300	105.984.912
Otros	1.773.022	1.667.181
	132.604.322	**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 julio de 2022 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 3.512.551 (US$ 2.726.443 al 31 de julio de 2021).

Al 31 de julio de 2022 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 37.960.779 (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 julio de 2022	31 de julio de 2021
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Subsidiarias	28.798.118	20.036.947
(Nota 12)	Otras partes relacionadas	22.993.147	13.630.345
		51.791.265	**33.667.292**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Subsidiarias	4.284.401	1.814.284
(Nota 18)	Otras partes relacionadas	13.024.302	4.594.221
		17.308.703	**6.408.505**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(8.911.850)	(7.764.602)
	Otras partes relacionadas	(121.943.398)	(71.327.235)
		(130.855.248)	**(79.091.837)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	61.457.526	84.594.154
		61.457.526	**84.594.154**
Resultado por inversiones	Subsidiarias	4.274.365	1.000.252
(Nota 8.2)		**4.274.365**	**1.000.252**

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

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(463.259.353)	(391.934.438)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(94.709.882)	(81.337.771)
Distribución de utilidades	(6.500.000)	-
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	3.424.489	2.572.021
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	8.950.166	7.477.992
Total desembolsos	**(552.094.580)**	**(463.222.196)**

28. HECHOS POSTERIORES

El 18 de agosto de 2022 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000, con vencimiento el 18 de agosto de 2027.

El 22 de setiembre de 2022 se realizó la primera emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 5 años de plazo con amortizaciones semestrales, a una tasa de interés de entre el 3% y el 5% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2022 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.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Informe dirigido al Directorio referente a la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022

KPMG

3 de octubre de 2022

Este informe contiene 57 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 auditoría de los estados financieros consolidados 3

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2022 7

Estado consolidado de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 8

Estado consolidado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 9

Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 10

Estado consolidado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 11

Notas a los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 12

___.___

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

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Opinión calificada

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias ("el Grupo") en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2022, los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha y sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

2. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descripto en el párrafo 3 de este informe y el efecto del asunto descripto en el párrafo 4 de este informe, los estados financieros consolidados en dólares estadounidenses adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de julio de 2022, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la opinión calificada

3. Según se describe en la Nota 1.c a los presentes estados financieros consolidados, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias. Al 31 de julio de 2022 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Conadis S.A., Leben Representacoes Comerciais Ltda., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc., que se encuentran consolidadas línea a línea en los presentes estados financieros consolidados, representan activos por US$ 404.554, ingresos netos por US$ 5.244.383 y pérdidas y ganancias por US$ 112.976 - ganancia (al 31 de julio de 2021, activos por US$ 1.272.279, ingresos netos por US$ 4.184.821 y pérdidas y ganancias por US$ 4.600 - pérdida). No pudimos obtener suficiente y apropiada evidencia de auditoría sobre los importes mencionados anteriormente incluidos en los presentes estados financieros consolidados debido a que no se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2022 y al 31 de julio de 2021. En consecuencia, no nos es posible determinar si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos importes.

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.

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

5. Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados* en este informe. Somos independientes del Grupo de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada.

Cuestiones clave de la auditoría

6. Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Excepto por los asuntos descriptos en el párrafo 3 de la sección Bases para la opinión calificada, no hemos identificado otras cuestiones clave de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otros asuntos - Cifras correspondientes

7. Los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias por el ejercicio anual terminado el 31 de julio de 2021 fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión calificada sobre dichos estados con fecha 30 de setiembre de 2021 por los mismos asuntos que los indicados en los párrafos 3 y 4 de este informe.

Otra información

8. La Dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en la Memoria anual de CONAPROLE, pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe de auditoría.

   Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

   En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada.

   Sí, basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. Como se describe en la sección *Bases para la opinión calificada*, no pudimos obtener evidencia suficiente y adecuada sobre la información financiera correspondiente a las inversiones en ciertas subsidiarias. En consecuencia, no pudimos concluir si la otra información contiene o no un error significativo con respecto a este asunto.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros consolidados

9. La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

   En la preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene el Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar el Grupo, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

   La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros consolidados del Grupo.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados

10. Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros consolidados.

    Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

    - Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
    - Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
    - Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
    - Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en

marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada de auditoría sobre la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y desempeño de la auditoria de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a la Dirección una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con la Dirección, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Montevideo, 3 de octubre de 2022

KPMG

Cra. Gabriela Cervieri
Socia
C.J. y P.P.U. N° 64.031



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	236.752.236	239.719.711
Activos intangibles	7	996.328	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	2.315.430	1.224.185
Existencias	9	5.016.161	4.532.806
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	8.250.961	9.590.430
Total del activo no corriente		**253.331.116**	**255.966.731**
Activo corriente			
Existencias	9	205.182.875	165.749.944
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	297.545.111	239.947.603
Inversiones temporarias	12	5.031.084	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	87.785.470	57.627.805
Total del activo corriente		**595.544.540**	**463.325.352**
Total del activo		**848.875.656**	**719.292.083**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	110.283.435	101.333.269
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	41.842.133	41.974.685
Resultados acumulados		260.192.087	206.622.724
Total del patrimonio		**462.135.896**	**399.748.919**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.479.838	2.732.703
Préstamos	18	119.598.272	117.919.237
Provisiones	19	5.769	108.646
Total del pasivo no corriente		**121.083.879**	**120.760.586**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	183.342.458	135.054.731
Préstamos	18	59.867.190	41.510.248
Provisiones	19	22.446.233	22.217.599
Total del pasivo corriente		**265.655.881**	**198.782.578**
Total del pasivo		**386.739.760**	**319.543.164**
Total de patrimonio y pasivo		**848.875.656**	**719.292.083**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Ingresos			
Del exterior		664.987.327	515.292.142
Locales		548.751.809	480.875.936
Descuentos y bonificaciones		(38.089.537)	(36.027.733)
Total Ingresos	21	**1.175.649.599**	**960.140.345**
Costo de ventas	22 y 28	**(913.976.037)**	**(760.884.335)**
Utilidad bruta		**261.673.562**	**199.256.010**
Gastos de administración y ventas	22	**(114.916.516)**	**(101.954.443)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**478.653**	**750.098**
Utilidad operativa		**147.235.699**	**98.051.665**
Ingresos financieros	24	**1.829.784**	**1.773.965**
Egresos financieros	25	**(7.818.053)**	**(10.105.643)**
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		**141.247.430**	**89.719.987**
Impuesto a la renta	26	**159.704**	**(818.170)**
Resultado del ejercicio		**141.407.134**	**88.901.817**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Resultado del ejercicio		**141.407.134**	**88.901.817**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	(132.552)	129.136
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo	16	-	1.720.689
Total otros resultados integrales		**(132.552)**	**1.849.825**
Resultado integral del ejercicio		**141.274.582**	**90.751.642**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 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 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**
Resultado del ejercicio		-	-	-	141.407.134	141.407.134
Otros resultados integrales	16	-	-	(132.552)	-	(132.552)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(132.552)	141.407.134	141.274.582
Aportes	14	8.950.166	-	-	-	8.950.166
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(87.837.771)	(87.837.771)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		8.950.166	-	-	(87.837.771)	(78.887.605)
Saldos al 31 de julio de 2022		**110.283.435**	**49.818.241**	**41.842.133**	**260.192.087**	**462.135.896**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		141.407.134	88.901.817
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles	22	37.417.934	35.946.261
Intereses perdidos devengados	25	4.830.635	5.021.719
Provisión por deterioro de existencias	9	9.218.115	2.881.271
Provisión por beneficios al personal	19	769.077	1.573.364
Provisión litigios	19	1.789.675	1.182.671
Provisión reembolsos	19	(705.962)	2.985.853
Provisión por devoluciones	19	14.434	19.706
Provisión para créditos deteriorados	22	(3.567.331)	1.531.246
Intereses ganados devengados	24	(1.337.907)	(824.171)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	8.950.166	7.477.992
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	8.463.990	6.939.421
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(174.320)	(16.515)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	25	946.849	2.151.021
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	44.347	62.593
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	468.185	730.439
Diferencia de cambio generada por préstamos		34.853	(57.104)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**208.569.874**	**156.507.584**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(40.783.121)	(12.056.106)
Existencias		(48.924.221)	(34.791.197)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		45.900.732	25.549.278
Provisiones		(1.732.433)	(2.553.014)
Efectivo proveniente de operaciones		**163.030.831**	**132.656.545**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(94.709.882)	(81.337.771)
Intereses cobrados		1.217.445	819.024
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(34.034.756)	(46.193.459)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		440.000	79.678
Efectivo aplicado a inversiones		**(127.087.193)**	**(126.632.528)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	190.655.625	110.843.556
Cancelación de préstamos	18.6	(184.433.014)	(124.109.771)
Intereses pagados	18.6	(4.426.733)	(5.034.909)
Distribución a productores	11.2	(6.500.000)	-
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(1.037.504)	(1.017.887)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(44.347)	(62.593)
Efectivo aplicado a financiamiento		**(5.785.973)**	**(19.381.604)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**30.157.665**	**(13.357.587)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**57.627.805**	**70.985.392**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	13	**87.785.470**	**57.627.805**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 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 julio 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 julio 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 consolidados son preparados y emitidos con fecha 3 de octubre de 2022. 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.

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 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:

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022

	Mercado interno y mercado externo	**Insumos agropecuarios**	**Total**
Ventas	957.471.039	218.178.560	1.175.649.599
Costo de ventas	(707.583.887)	(206.392.150)	(913.976.037)
Gastos de administración y ventas	(106.236.616)	(8.679.900)	(114.916.516)
Otras ganancias y pérdidas	478.653	-	478.653
Ingresos financieros	1.418.141	411.643	1.829.784
Egresos financieros	(7.038.764)	(779.289)	(7.818.053)
Impuesto a la renta	(177.260)	336.964	159.704
Activos del segmento	763.670.772	85.204.884	848.875.656
Pasivos del segmento	315.147.452	71.592.308	386.739.760
Propiedades, planta y equipo del segmento	218.223.670	18.528.566	236.752.236
Depreciación y amortización del segmento	36.496.819	921.115	37.417.934
Intereses ganados del segmento	1.337.613	294	1.337.907
Intereses perdidos del segmento	(4.227.789)	(602.846)	(4.830.635)

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	794.350	(44.252)	750.098
Ingresos financieros	1.803.444	(29.479)	1.773.965
Egresos financieros	(9.385.924)	(719.719)	(10.105.643)
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)

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 han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda) 31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Pesos uruguayos	0,024	0,023
Euros	1,022	1,186
Reales	0,189	0,200
Rublos	0,016	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 ejercicio en que se incurren.

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 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 y equivalentes de 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 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, el Grupo 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 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 11.4).

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 ejercicio 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 y equivalentes de 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 2021 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.

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 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.

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.

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 2022		31 de julio de 2021	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(1.172.330.554)	(28.639.531)	(1.050.386.113)	(24.034.096)
Reales (BRL)	5.062.896	958.925	5.400.511	1.080.127
Euros (EUR)	5.432.918	5.552.502	8.912.979	10.567.745
Rublos (RUB)	-	-	518.439	7.082
Posición acreedora neta		**(22.128.104)**		**(12.379.142)**

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, el Grupo celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 11.4).

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

	31 de julio 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	1.916.177.483	5.062.896	6.492.698	-	54.405.925
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4.665.424	-	-	-	113.974
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.034.857.365	-	1.025.790	-	26.329.489
Préstamos	(91.313)	-	-	-	(2.231)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(4.036.014.715)	-	(2.085.570)	-	(100.729.578)
Provisiones	(91.924.798)	-	-	-	(2.245.683)
	(1.172.330.554)	**5.062.896**	**5.432.918**	**-**	**(22.128.104)**

	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
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	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)**

(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 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	3.586.450	11.840.000	799.162	11.280.000
Préstamos a tasa fija	56.280.740	107.758.272	40.711.086	106.639.237
Inversiones temporarias a tasa fija	(5.031.084)	-	-	-
	54.836.106	**119.598.272**	**41.510.248**	**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 julio 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$ 1.363.787 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.105.288 al 31 de julio de 2021).

Al 31 de julio 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$ 47.946 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 54.006 al 31 de julio de 2021).

Al 31 de julio 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$ 317.654 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 317.060 al 31 de julio de 2021).

4.1.b Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo lo constituyen el efectivo y equivalentes de 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 (3 al 31 de julio de 2022 y 4 al 31 de julio de 2021), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2022		**31 de julio de 2021**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	33.935.221	17%	43.889.081	27%
Otros deudores menores al 4%	164.009.433	83%	121.067.901	73%
	197.944.654	**100%**	**164.956.982**	**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 2022		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2022/2023	159.325.670	59.867.190	219.192.860
2023/2024	661.274	38.636.649	39.297.923
2024/2025	334.253	25.215.127	25.549.380
2025/2026	-	18.300.982	18.300.982
2026/2027	-	10.789.884	10.789.884
2027/2028	-	8.190.355	8.190.355
2028/2029	-	8.035.070	8.035.070
2029/2030	-	3.685.070	3.685.070
2030/2031	-	3.685.070	3.685.070
2031/2032	-	3.060.065	3.060.065
	160.321.197	**179.465.462**	**339.786.659**

	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 julio 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	13.623.777	-	-	-	13.623.777
Préstamos a tasa fija largo plazo	35.931.868	34.555.311	44.534.659	11.306.298	126.328.136
Préstamos a tasa variable [(1)] largo plazo	4.034.971	3.792.963	5.564.959	3.600.247	16.993.140
Préstamo Precio Diferido	8.463.990	2.996.242	8.614.611	13.110.637	33.185.480
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	159.325.670	661.274	334.253	-	160.321.197
	221.380.276	**42.005.790**	**59.048.482**	**28.017.182**	**350.451.730**

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 30 de abril de 2022 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 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 2022			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.057.274	1.057.274
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	1.144.182	-	1.144.182
Obligaciones hipotecarias reajustables	113.974	-	-	113.974
Total activos	**113.974**	**1.144.182**	**1.057.274**	**2.315.430**

	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.

Por Decreto 106/22 el gobierno uruguayo declaró el levantamiento de la emergencia sanitaria.

Al 31 de julio 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. El Grupo continúa monitoreando la evolución de dicha pandemia en los distintos mercados donde participa.

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 2021 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 julio de 2022	31 de julio de 2021
Costo o valuación	475.956.780	447.173.506
Depreciación acumulada	(239.204.544)	(207.453.795)
Valor neto en libros	**236.752.236**	**239.719.711**
Inmuebles terrenos y edificios	71.644.977	62.166.804
Vehículos	1.921.866	2.012.261
Maquinaria industrial	135.786.777	110.956.000
Mobiliario y equipos	3.310.467	3.356.373
Activos por derecho de uso	2.120.561	2.006.145
Obras en curso	21.967.588	59.193.450
Importaciones en trámite	-	28.678
	236.752.236	**239.719.711**

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**
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**
Adiciones	1.020.824	334.268	1.529.193	937.572	1.134.261	29.107.316	-	34.063.434
Retiros	(122.274)	-	(1.070.028)	(3.147.069)	(53.611)	-	(28.678)	(4.421.660)
Resultado por conversión	(23.853)	(1.671)	(5.869)	(2.279)	-	-	-	(33.672)
Traslados - Transferencias de obras en curso	15.268.370	578.663	49.895.784	(234.467)	-	(66.333.178)	-	(824.828)
Valor 31/07/2022	**116.481.301**	**13.087.350**	**303.452.019**	**15.821.975**	**5.146.547**	**21.967.588**	**-**	**475.956.780**

	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 31/07/2020	**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**
Cargo del ejercicio	6.675.997	1.003.217	26.477.558	1.409.189	1.019.845	-	-	36.585.806
Retiros	-	-	(954.046)	(3.119.645)	(53.611)	-	-	(4.127.302)
Resultado por conversión	(11.103)	(1.562)	(5.209)	(1.816)	-	-	-	(19.690)
Traslados	-	-	-	(688.065)	-	-	-	(688.065)
Depreciación 31/07/2022	**44.836.324**	**11.165.484**	**167.665.242**	**12.511.508**	**3.025.986**	**-**	**-**	**239.204.544**

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de julio de 2022 y al 31 de julio de 2021 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones del ejercicio corresponde en su totalidad a Inmuebles (US$ 1.003.071 correspondiente a Inmuebles y US$ 26.805 a Mobiliario, equipos y otros al 31 de julio 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 el Grupo 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 2022			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	71.644.977	71.644.977
Maquinaria industrial	-	-	135.786.777	135.786.777
Total	-	-	**207.431.754**	**207.431.754**

	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 ejercicio.

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de julio de 2022**	**31 de julio de 2021**	**Datos no observables**
Inmuebles, terrenos y edificios	71.644.977	62.166.804	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	135.786.777	110.956.000	Costo de reposición
Total	**207.431.754**	**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 ejercicio.

	Inmuebles terrenos y edificios	**Maquinaria industrial**	**Total**
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**
Adiciones	1.020.824	1.529.193	2.550.017
Retiros	(122.274)	(115.982)	(238.256)
Depreciaciones del ejercicio	(6.675.997)	(26.477.558)	(33.153.555)
Traslados - Transferencias de obras en curso	15.268.370	49.895.784	65.164.154
Resultado por conversión	(12.750)	(660)	(13.410)
Valor neto 31/07/2022	**71.644.977**	**135.786.777**	**207.431.754**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 3.889.918 al 31 de julio 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 los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2022 y 31 de julio de 2021, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Costo o valuación	2.339.158	1.514.330
Deterioro	(1.342.830)	(614.731)
Valor neto en libros	**996.328**	**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 31/07/2021	**899.599**
Cargo del ejercicio	(40.034)
Traslados	136.763
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2022	**996.328**

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 2022	31 de julio de 2021
Titulo deuda subordinada FFIEL	1.144.182	-
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	113.974	106.751
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.024.623	1.084.783
Conabia S.A.	32.651	32.651
	2.315.430	**1.224.185**

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de julio 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	153.877.797	100.048	124.099.207	28
Materiales y suministros	2.966.512	13.196.358	3.230.370	11.733.701
Mercadería de reventa	24.016.342	710.942	12.210.717	710.942
Productos en proceso	15.152.477	-	14.528.549	-
Material de envasado	8.394.400	1.371.927	6.069.330	1.452.965
Materias primas	11.288.133	695.599	9.397.752	187.747
Envases retornables	-	3.016.836	-	2.741.650
Importaciones en trámite	1.690.975	-	1.020.412	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(12.347.720)	(14.075.549)	(4.961.150)	(12.294.227)
Otros	143.959	-	154.757	-
	205.182.875	**5.016.161**	**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$ 7.148.987 al 31 de julio 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 julio de 2022
Provisión por deterioro	17.255.377	(50.223)	9.218.115	26.423.269

	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 julio 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	-	2.315.430	2.315.430	-	2.315.430
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	274.086.796	-	274.086.796	31.709.276	305.796.072
Inversiones temporarias	5.031.084	-	5.031.084	-	5.031.084
Efectivo y equivalentes de efectivo	87.785.470	-	87.785.470	-	87.785.470
Total	**366.903.350**	**2.315.430**	**369.218.780**	**31.709.276**	**400.928.056**

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Préstamos	179.465.462	-	179.465.462	-	179.465.462
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	160.337.794	-	160.337.794	24.484.502	184.822.296
Total	**339.803.256**	**-**	**339.803.256**	**24.484.502**	**364.287.758**

	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	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	57.627.805	-	57.627.805	-	57.627.805
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 julio de 2022	31 de julio de 2021
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	5.562.340	4.155.553
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	167.836.290	135.925.293
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.546.024	24.876.136
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**197.944.654**	**164.956.982**

Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	8.071.746	15.049
A2	-	8.540.403
A-	1.022.421	-
Baa	-	1.205.056
Baa2	27.983.646	4.735.063
Baa3	41.444.077	34.121.355
BBB	2.878.635	1.628.421
BBB+	10.258.806	6.822.187
B+	-	22.517
CCC	5.388	5.497
Sin calificación	499.661	214.249
	92.164.380	**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 julio 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)	101.397.968	-	76.192.876	-
Créditos simples por ventas plaza	63.104.541	3.016.501	54.151.948	2.156.089
Cartas de crédito	18.936.866	-	21.286.202	-
Créditos documentados	10.433.500	1.055.278	10.036.533	1.133.334
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	105.161.955	-	89.594.983	-
Devolución de impuestos indirectos	14.043.370	-	13.932.727	-
Anticipos a proveedores	8.453.620	3.889.918	4.881.673	6.007.268
Créditos fiscales	4.942.237	-	3.145.158	-
Créditos ajenos al giro	135.813	-	261.062	-
Adelantos al personal	94.200	4.145	67.035	1.973
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	281.786	-	289.247
Instrumentos financieros derivados (Nota 11.4)	383.160	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.6)	(33.121.256)	(287.254)	(36.493.620)	(344.282)
Diversos	3.579.137	290.587	2.891.026	346.801
	297.545.111	**8.250.961**	**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 2,76% al 31 de julio de 2022 (2,62% al 31 de julio de 2021), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022

Incluye US$ 94.709.882 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, N° 90.777, N° 90.778, N° 90.830, N° 90.924, N° 90.988, N° 91.046, N° 91.141, N° 91.188. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2022 por príma 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 julio 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 julio 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 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 ejercicio finalizado el 31 de julio 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$ 92,3, equivalentes a mill. BRL 488,2 y por un valor nominal de mill. BRL 9,5, equivalente a mill. US$ 1,8. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 19,5, equivalentes a mill. BRL 105,9 y mill. RUB 14,8.

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Egresos financieros.

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 ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 se firmaron 35 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 3.300 toneladas.

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Egresos financieros.

11.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
0-30 días vencidos	14.350.765	12.049.938
30-90 días vencidos	2.553.040	2.561.396
Más de 90 días vencidos	1.015.234	552.365
	17.919.039	**15.163.699**

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

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
0-30 días vencidos	24.405	25.049
30-90 días vencidos	1.413.582	881.549
Más de 90 días vencidos	28.568.266	32.717.914
	30.006.253	**33.624.512**

11.6 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 / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2022
Provisión para créditos deteriorados	36.837.902	-	(3.567.331)	137.939	33.408.510

	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 julio 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	67.688.527	6.456.386	(1.869.788)	2.801.692	26.321.151	101.397.968
Tasa de pérdida esperada	4,52%	0,01%	0,91%	24,71%	99,89%	-
Créditos simples por ventas plaza	53.958.074	7.896.965	2.337.271	571.295	1.357.437	66.121.042
Tasa de pérdida esperada	0,64%	0,29%	4,97%	89,32%	100,00%	-
Créditos documentados	11.364.703	-	108.235	-	15.840	11.488.778
Cartas de crédito	18.936.866	-	-	-	-	18.936.866
Tasa de pérdida esperada	-	-	100%	-	100%	-
Otras cuentas por cobrar	107.238.684	21.819	333	17.584	1.889.072	109.167.492
Tasa de pérdida esperada	-	3,00%	13,21%	19,83%	47,81%	-
Total previsión créditos deteriorados	**3.402.257**	**24.405**	**207.435**	**1.206.147**	**28.568.266**	**33.408.510**

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 julio de 2022	31 de julio de 2021
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	5.011.792	-
Intereses a cobrar	19.292	-
	5.031.084	**-**

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 149 días.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Bancos	45.865.864	18.541.980
Caja	652.174	318.008
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	41.267.432	38.767.817
	87.785.470	**57.627.805**

14. APORTES

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	102.836.686	93.886.520
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	110.283.435	**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 julio 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)	(3.857.077)	(3.724.525)
	41.842.133	**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 julio 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	63.095.641	-	52.019.630	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	52.313.374	-	34.146.550	-
Proveedores por importaciones	22.128.171	293.757	14.869.682	861.156
Retenciones a productores	11.162.800	-	9.110.470	-
Documentos a pagar	9.206.324	-	7.263.921	-
Provisión por remuneraciones	10.007.143	-	8.637.085	-
Anticipos recibidos de clientes	3.633.865	-	1.020.682	-
Cargas sociales a pagar	2.741.282	-	2.823.052	-
Remuneraciones a pagar	5.820.029	-	512.944	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	467.714	-	832.113
Impuestos a pagar	1.258.021	-	1.291.497	-
Retenciones al personal	538.340	-	460.692	-
Otros	-	-	637.090	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	1.437.468	718.367	1.014.806	1.039.434
Instrumentos financieros derivados	-	-	1.246.630	-
	183.342.458	**1.479.838**	**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 2,76% al 31 de julio 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 varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 3 años.

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.437.468	1.014.806
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 3 años	718.367	1.039.434
	2.155.835	**2.054.240**

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

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	44.347	62.593
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	41.195	37.851
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de administración y ventas)	361.549	604.983
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	825	956
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	64.616	86.649

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 1.550.036 al 31 de julio de 2022 (US$ 1.810.819 al 31 de julio de 2021).

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de julio 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	30.444.443	74.128.095	9.759.054	73.206.790
Obligaciones negociables	20.958.757	23.554.546	24.811.774	25.437.812
Préstamo Precio Diferido	8.463.990	21.915.631	6.939.420	19.274.635
	59.867.190	**119.598.272**	**41.510.248**	**117.919.237**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2022			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2019 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.310.870	14.760.000	17.070.870
BID Invest 2019 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	1.559.072	9.840.000	11.399.072
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	13.105.170	13.469.331	49.528.095	76.102.596
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	20.958.757	23.554.546	44.513.303
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	8.463.990	21.915.631	30.379.621
	13.105.170	**46.762.020**	**119.598.272**	**179.465.462**

	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
Abril 2022	-	1.080.000	16.920.000
Julio 2022	-	-	16.920.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Abril 2022	-	720.000	11.280.000
Julio 2022	-	-	11.280.000

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio 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 3 de mayo de 2021, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 15.000.000 a cinco años de plazo, con amortizaciones trimestrales a partir de mayo de 2022.

La tasa de interés aplicable es de 1,6% anual

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Mayo 2021	15.000.000	-	15.000.000
Mayo 2022	-	685.276	14.314.724
Julio 2022	-	-	14.314.724

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 25 de marzo de 2021, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 15.132.600 a cinco años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de marzo de 2022.

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Marzo 2022	-	1.681.400	13.451.200
Julio 2022	-	-	13.451.200

Con fecha 17 de agosto de 2021, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 10.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de febrero de 2024.

La tasa de interés aplicable es de 2,725% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2021	10.000.000	-	10.000.000
Julio 2022	-	-	10.000.000

18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 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$ 6.837.057 (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 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2022 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 62.845.363 al 31 de julio de 2021) de las cuales quedan en circulación US$ 37.395.859 (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$ 5.558.990 (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 julio 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)	8.463.990	6.939.421
Intereses	739.284	786.736
Pagos (Nota 28.3)	(5.039.501)	(4.367.400)
Transferencias	1.793	(4.002)
Saldo al cierre	**30.379.621**	**26.214.055**

18.2 Cláusulas contractuales

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 julio 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 julio de 2022	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2022/2023	59.867.190	2,78%
2023/2024	38.636.649	2,68%
2024/2025	25.215.127	2,68%
2025/2026	18.300.982	2,62%
2026/2027	10.789.884	3,22%
2027/2028	8.190.355	2,94%
2028/2029	8.035.070	2,94%
2029/2030	3.685.070	2,62%
2030/2031	3.685.070	2,56%
2031/2032	3.060.065	2,56%
	179.465.462	

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	

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 2022	31 de julio de 2021	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Préstamos largo plazo	119.598.272	117.919.237	119.648.862	117.445.270
	119.598.272	**117.919.237**	**119.648.862**	**117.445.270**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 2,76% al 31 de julio de 2022 (2,62% al 31 de julio de 2021), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 Garantías

(i) El Grupo 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$ 101.686.043. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio 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$ 2.456.122 (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 ejercicio:

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Saldo al inicio	159.429.485	165.831.720
Incrementos de préstamos en efectivo [1]	195.566.246	110.837.658
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	8.463.990	6.939.421
Cancelaciones	(184.433.014)	(124.109.771)
Intereses perdidos (Nota 25)	4.830.635	5.021.719
Intereses pagados	(4.426.733)	(5.034.909)
Otros	34.853	(56.353)
Saldo al final	**179.465.462**	**159.429.485**

[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 constitución de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US$ 5.444.424 (cancelación de US$ 5.898 al 31 de julio de 2021).

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de julio 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)	16.838.095	5.769	14.954.577	108.646
Beneficios al personal (Nota 19.2)	2.037.516	-	2.320.571	-
Reembolsos (Nota 19.3)	3.402.222	-	4.788.485	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	168.400	-	153.966	-
	22.446.233	**5.769**	**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 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.

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$ 379.773 y que actualizados se estiman en US$ 3,1 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$ 2.421.862), 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$ 24,9 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, la cual se encuentra en curso.

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 proceso de revisión final por las autoridades correspondientes.

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

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2021	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2022
Litigios	15.063.223	-	1.789.675	(9.034)	16.843.864
Beneficios al personal	2.320.571	(1.052.132)	769.077	-	2.037.516
Reembolsos	4.788.485	(680.301)	(705.962)	-	3.402.222
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	153.966	-	14.434	-	168.400
22.326.245	**(1.732.433)**	**1.867.224**	**(9.034)**	**22.452.002**

	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 julio de 2022	31 de julio de 2021
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	226.976	289.247
Existencias	54.810	-
Total Activo (Nota 11)	281.786	289.247
Impuesto diferido- pasivo		
Existencias	-	49.274
Propiedades, planta y equipo	467.714	782.839
Total Pasivo (Nota 17)	467.714	832.113
Saldo neto de Impuesto diferido	**(185.928)**	**(542.866)**

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 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)**
Crédito a pérdidas y ganancias	(48.380)	104.084	315.125	370.829
Resultado por conversión	(13.891)	-	-	(13.891)
Al 31 de julio de 2022	**226.976**	**54.810**	**(467.714)**	**(185.928)**

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 2022	31 de julio de 2021
Mercado interno	510.662.272	444.848.203
Mercado externo	664.987.327	515.292.142
	1.175.649.599	**960.140.345**

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 2022	31 de julio de 2021
América	146.438.602	188.806.855
África	253.147.283	136.672.634
Asia	265.401.442	189.812.653
	664.987.327	**515.292.142**

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 2022

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	463.259.353	-	463.259.353
Mercadería de reventa	152.617.048	-	152.617.048
Materias primas varias	82.627.134	-	82.627.134
Retribuciones personales	44.661.574	20.960.819	65.622.393
Depreciaciones [(1)]	32.881.641	4.536.293	37.417.934
Fletes internos	27.560.428	9.067.344	36.627.772
Cargas sociales	19.971.637	13.155.041	33.126.678
Electricidad, agua y combustibles	29.503.595	817.287	30.320.882
Servicios de terceros	9.353.511	15.990.363	25.343.874
Material de envasado	24.660.289	28.540	24.688.829
Gastos varios	10.966.250	8.812.907	19.779.157
Reparación y Mantenimiento	11.768.153	3.575.879	15.344.032
Gastos de exportaciones	-	14.427.802	14.427.802
Desvalorización, pérdidas y muestras	2.545.043	8.679.243	11.224.286
Publicidad	6.623	10.035.950	10.042.573
Arrendamientos	537.760	4.157.403	4.695.163
Impuestos	586.690	3.212.437	3.799.127
Seguros	469.308	1.026.539	1.495.847
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.6)	-	(3.567.331)	(3.567.331)
	913.976.037	**114.916.516**	**1.028.892.553**

[(1)] Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 36.625.840 (Nota 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 792.094.

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	7.243.087	14.691.929	21.935.016
Gastos varios	9.087.466	11.003.572	20.091.038
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 11.6)	-	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 efecto conjunto 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.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Ingresos no operativos	403.320	336.741
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	174.320	16.515
Otros	(98.987)	396.842
	478.653	**750.098**

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Descuentos obtenidos	325.930	370.913
Intereses ganados	1.337.907	824.171
Otros ingresos financieros	165.947	151.887
Diferencia de cambio ganada neta	-	426.994
	1.829.784	**1.773.965**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Intereses perdidos	(4.830.635)	(5.021.719)
Comisiones bancarias	(673.214)	(1.122.989)
Multas y recargos	(65.493)	(3.976)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(946.849)	(2.151.021)
Diferencia de cambio perdida neta	(238.021)	-
Otros egresos financieros	(1.063.841)	(1.805.938)
	(7.818.053)	**(10.105.643)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Impuesto a la renta corriente	(211.125)	(987.429)
Impuesto diferido	370.829	169.259
Pérdida neta por impuesto a la renta	**159.704**	**(818.170)**

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 2022	31 de julio de 2021
Impuesto calculado a las tasas aplicables	650.315	1.375.238
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(810.019)	(557.068)
Ganancia/(Pérdida)	**(159.704)**	**818.170**

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 2022	31 de julio de 2021
Valores recibidos en garantía	130.831.300	105.984.912
Otros	1.773.022	1.667.181
	132.604.322	**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 julio de 2022 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 3.512.551 (US$ 2.726.443 al 31 de julio de 2021).

Al 31 de julio de 2022 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 37.960.779 (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 julio de 2022	31 de julio de 2021
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	22.993.147	13.630.345
		22.993.147	**13.630.345**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	13.024.302	4.594.221
		13.024.302	**4.594.221**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(121.943.398)	(71.327.235)
		(121.943.398)	**(71.327.235)**

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

	31 de julio de 2022	31 de julio de 2021
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(463.259.353)	(391.934.438)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(94.709.882)	(81.337.771)
Distribución de utilidades	(6.500.000)	-
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	3.424.489	2.572.021
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	8.950.166	7.477.992
Total desembolsos	**(552.094.580)**	**(463.222.196)**

29. HECHOS POSTERIORES

El 18 de agosto de 2022 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000, con vencimiento el 18 de agosto de 2027.

El 22 de setiembre de 2022 se realizó la primera emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 5 años de plazo con amortizaciones semestrales, a una tasa de interés de entre el 3% y el 5% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2022 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

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	Importaciones 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
affiliate of FitchRatings

Finanzas Corporativas
Alimentos y Bebidas
Uruguay

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Informe Integral

Calificaciones

Emisor de largo plazo	AA+(uy)
ON CONAHORRO II (84m) Mar 2023 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO II (84m) Jun 2023 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO II (84m) Mar 2024 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (87m) Dic 2024 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (84m) Dic 2024 por hasta US$ 3 MM ampliable a US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (72m) Mar 2024 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (81m) Jun 2025 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (84m) Dic 2025 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Dic 2023 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Mar 2024 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Jun 2024 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Sept 2024 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Dic 2024 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (60m) Dic 2026 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (60m) Marzo 2027 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (60m) Junio 2027 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO IV (60m) Septiembre 2027 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO IV (60m) Diciembre 2027 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Cooperativa nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)		
Consolidado (USD Miles)	31/07/22 12 Meses	31/07/21 12 Meses
Total Activos	848.876	719.292
Deuda Financiera	179.465	159.429
Ingresos	1.175.650	960.140
EBITDA	184.654	132.765
EBITDA (%)	15,7	13,8
Deuda Total/EBITDA	1,0	1,2
Deuda Neta Total/EBITDA	0,5	0,8
EBITDA/Intereses	38,2	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 – Senior Director
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235 8119

Analista Secundario
Candido Perez – Director Aociado
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 a Fitch Ratings) – en adelante FIX – confirmó en la Categoría AA+(uy) Perspectiva Estable la calificación de Emisor de Largo Plazo y de las ON de Largo Plazo de la compañía. Asimismo, se asignó en la Categoría AA+(uy) Perspectiva Estable a la calificación de la ON Conahorro IV (60m) Diciembre 2027 por hasta US$ 5 MM a ser emitida por la compañía. Las calificaciones se sustentan en la fuerte posición competitiva de la compañía en Uruguay, su sólida base de activos y su integración vertical. También se considera la contribución marginal al EBITDA de la nueva planta de producción de leche en polvo nutricional y el decreciente nivel de endeudamiento con un ratio Deuda neta/EBITDA esperado hacia adelante inferiores a 1.0x. 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 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. A julio 2022, las ventas de CONAPROLE destinadas al mercado externo representaron el 57% de los ingresos, colocando a la compañía en una buena posición a nivel mundial con una participación en el mercado internacional del 3%, con perspectiva de crecimiento de sus exportaciones a partir del funcionamiento de la nueva planta de producción de leche en polvo nutricional puesta en marcha a partir de marzo 2022.

Márgenes de rentabilidad estables a través del ciclo: Desde 2019 la cooperativa ha registrado un crecimiento sostenido en sus márgenes mostrando una eficiencia en el proceso productivo, hasta alcanzar en el ejercicio 2022 un margen de 15,7%, que compara favorablemente contra 13,8% registrado en 2021. Durante el 2021, la remisión de leche por parte de los productores tuvo una tasa de crecimiento del 1,9% cuando históricamente el crecimiento siempre fue de 3,5% al 4% debido al aumento de precio pagado al productor y a la disminución de la producción ante la salida y venta de campos de Olam, uno de los principales productores de leche de Uruguay (20 tambos) con el 6% de la remisión. Por su parte, a agosto 2022, hubo un retroceso de la remisión a nivel nacional del 2,1% respecto de 2021 en el acumulado anual y en los últimos doce meses móviles a agosto 2022 el descenso fue del 1,4%. Los precios internacionales han mostrado desde 2016, una oscilación en torno a los USD 3.000 la tonelada. Durante 2021, los precios internacionales de la leche en polvo entera (más del 80% de las exportaciones) presentaron un valor promedio de USD 3.460 por tonelada y, a junio 2022, llegaron al pico de USD 4.440. No obstante, la tendencia actual es bajista con valores a octubre 2022 en torno a USD 3.500. 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. Hacia adelante, FIX espera una normalización del margen EBITDA en torno al 9-11%.

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 siete años, aunque presionado

por las inversiones. No obstante, registró importantes niveles de FFL en los últimos cuatro años, en torno a USD 100 millones. En los últimos años, la compañía realizo importantes inversiones por aproximadamente USD 140 millones en la nueva planta de leche en polvo nutricional y una ampliación y modernización de su sala de calderas, financiadas por el IFC, BID Invest y BROU a 10 años. La nueva planta operativa se inauguró en marzo 2022. Adicionalmente, en 2022 la compañía planea realizar una inversión entre USD 15 y USD 20 millones en la construcción del nuevo edificio corporativo de administración que será de última generación y autosustentable, con tiempo estimado de construcción de tres años. Hacia adelante, FIX estima que la compañía continuará generando FFL positivos.

Bajo endeudamiento esperado: A julio 2022, la deuda financiera bruta ascendía a aproximadamente USD 179 millones, compuesta principalmente por 75% en préstamos bancarios y préstamos de precio diferido y 25% en Obligaciones Negociables. El perfil de vencimientos se encuentra diversificado, con un 33% de deuda de corto plazo y denominada enteramente en moneda extranjera. CONAPROLE ha mantenido históricamente niveles de DeudaTotal/EBITDA por debajo de 2.0x. A julio 2022, presento un ratio de DeudaTotal/ EBITDA de 1x, levemente inferior al ratio del cierre a julio 2021 que fue de 1.2x. Adicionalmente, la compañía presento un nivel de endeudamiento neto a julio 2022 de 0.5x, levemente menor al del cierre a julio 2021 que fue de 0.8x EBITDA. Hacia adelante, FIX considera que la compañía logrará mantener ratios de endeudamiento inferiores a 2x 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 1.0x EBITDA.

Para este nivel de escala operacional de la compañía no se esperan subas de calificación en el mediano plazo.

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 julio 2022 de USD 88 millones que cubría en 1.5x 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.

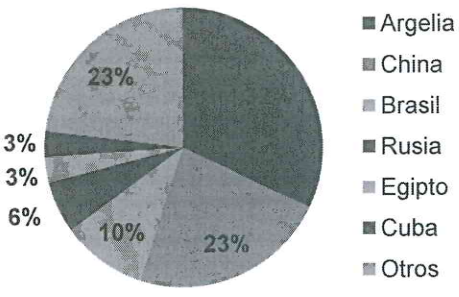
Perfil del negocio

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 más de 70 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 8 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 USD 900 millones, 50% destinadas al mercado local y 50% al mercado internacional, con márgenes de rentabilidad estables en torno al 11%.

Destinos de Exportación - 2022



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Segmentos de negocio

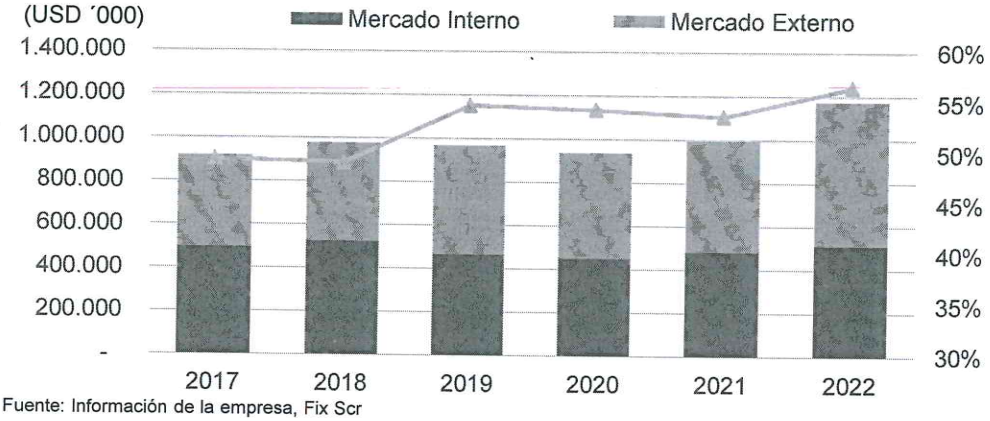
Mercado Externo (57% de las ventas totales a julio 2022)

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 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. Adicionalmente, en enero 2022 se inauguró la planta de leche en polvo nutricional.

Actualmente, Conaprole exportan a 60 países. 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

Mercado Interno (43% de las ventas totales a julio 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 1700 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 1,9% cuando históricamente el crecimiento

siempre fue de 3,5% al 4%. A agosto 2022, hubo un retroceso de la remisión a plantas industriales a nivel nacional del 2,1% respecto de 2021 en el acumulado anual y en los últimos doce meses móviles a agosto 2022 el descenso fue del 1,4%. Esto se debe principalmente a la salida y venta de campos de la multinacional con sede en Singapur, Olam, uno de los principales productores de leche de Uruguay (20 tambos) con el 6% de la remisión.

A partir de 2022, la compañía estima comenzar la producción y venta de leche nutricional a empresa lácteas internacionales de primer nivel quienes la venderán al consumo con su marca (Nestlé, Danone, Fonterra, entre otras).

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

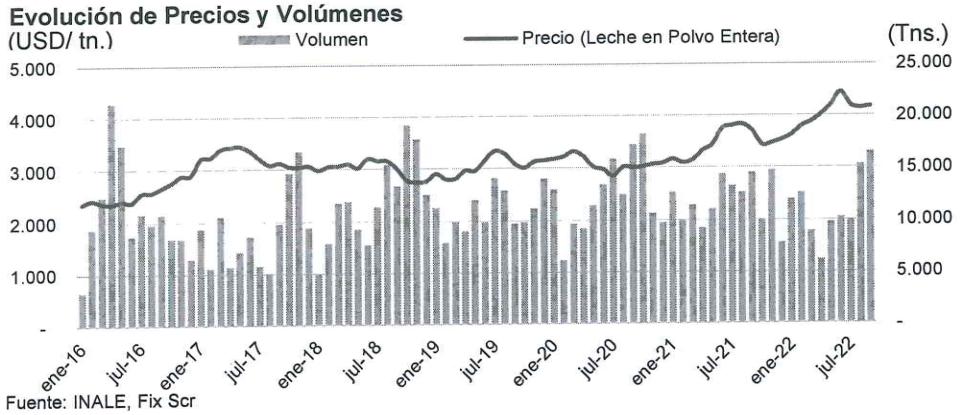
La rentabilidad y la generación de fondos de los productores de lácteos se encuentran correlacionadas con la evolución de la oferta mundial de leche fluida y leche en polvo en un mercado competitivo en precios aunque con una demanda que presenta menor elasticidad que la mayoría de los commodities. Los precios internacionales han mostrado desde 2016, una oscilación en torno a los USD 3.000 la tonelada. Durante 2021, los precios internacionales de la leche en polvo entera (más del 80% de las exportaciones) presentaron un valor promedio de USD 3.460 por tonelada y, a junio 2022, llegaron al pico de USD 4.440. No obstante, la tendencia actual es bajista con valores a octubre 2022 en torno a USD 3.500.

Por su parte, la facturación de las exportaciones por los nueve meses a septiembre 2022 de la leche en polvo entera aumentó un 8% respecto a septiembre 2021 a pesar de haber caído el volumen en un 7%. Los principales destinos de últimos doce meses fueron Argelia, Brasil y China.

Los precios elevados se deben principalmente a la inflación registrada en los últimos meses y la falta de producción a nivel mundial, ya que, ante un mercado de la carne más rentable, ganaderos han optado por destinar más animales a ese mercado.

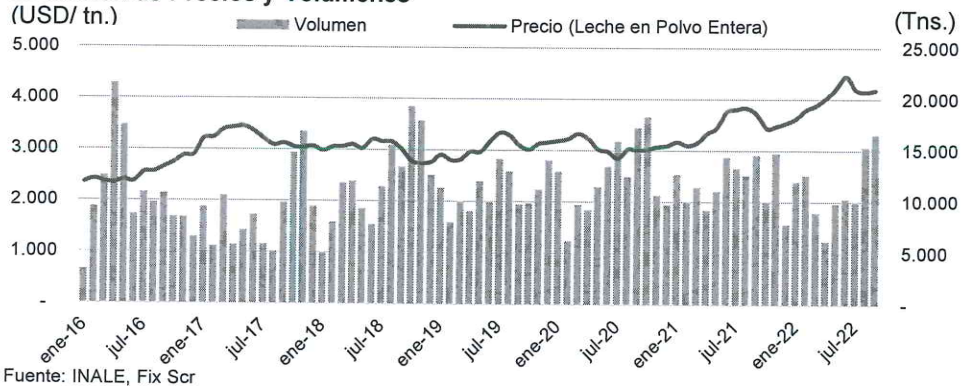
En el mercado local, la demanda es estable y presenta niveles de consumo correlacionados con el crecimiento poblacional mientras que la producción se encuentra en torno a los 200.000 litros anuales. Durante el último año, los precios en moneda local han aumentado en línea con la depreciación del Peso 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 en Polvo Entera - Mercado Internacional
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 el crecimiento de ventas de la cooperativa estará ligado a un mayor nivel de exportaciones de leche el polvo y comienzo de la venta de leche nutricional a nivel local e internacional a partir de 2022, que garantizara mayores márgenes ya que el precio de la leche en polvo nutricional es USD500/tonelada mayor que la leche el polvo tradicional.

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

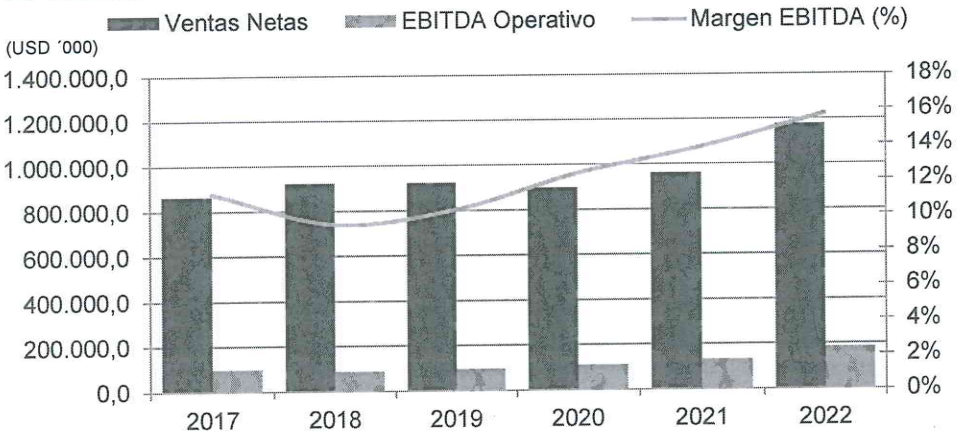
Desde 2019 la cooperativa ha registrado un crecimiento sostenido en sus márgenes mostrando una eficiencia en el proceso productivo, hasta alcanzar en el ejercicio 2022 un margen de 15,7%, que compara favorablemente contra 13,8% registrado en 2021. La compañía ha tenido una buena performance a julio 2022 con ventas por USD 1.176 millones, un 22% superior a julio 2021 con ventas por USD 960 millones, y un EBITDA de USD 185 millones, un 39% superior a julio 2021 por USD 133 millones.

La mejora de EBITDA obedece en parte a una mejora en los gastos de administración y comercialización medidos contra las ventas, que fueron reducidos desde un 14% en julio 2020 a 10% en julio 2022, mejorando principalmente en Retribuciones Personales. No obstante, el principal motivo se debe a que los precios de los commodities se mantienen en niveles históricamente elevados.

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.

La planta de leche en polvo nutricional, inaugurada en marzo 2022, llevaría un lapso de tres años de maduración hasta alcanzar niveles cercanos a plena capacidad, por lo que su contribución para los próximos ejercicios es marginal. Hacia adelante, FIX espera una normalización del margen EBITDA en torno al 9-11%.

Evolución Ventas - EBITDA



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

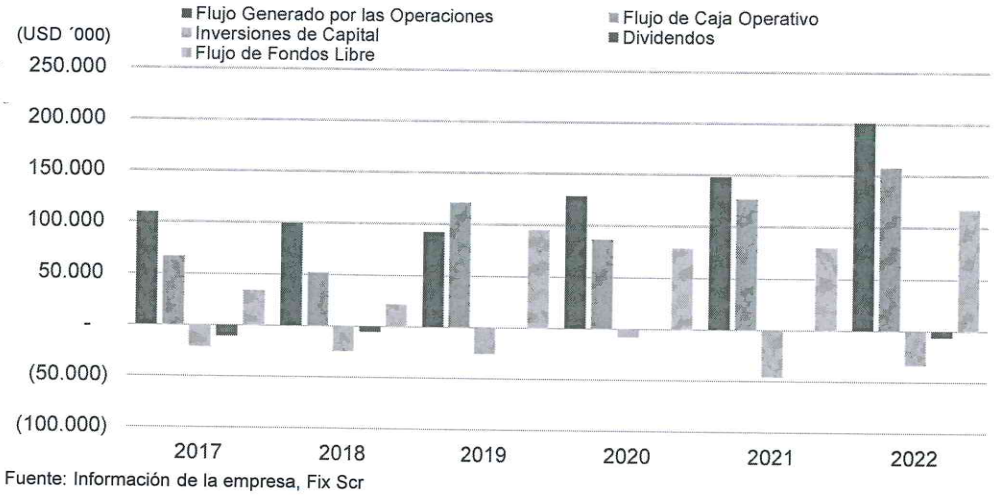
Flujo de fondos

Históricamente, CONAPROLE ha presentado Flujo de Fondos Libres (FFL) positivos debido a una elevada Generación de Fondos Operativos (FGO) en torno a los USD 100 millones. A julio 2022, el FFL fue positivo por USD 117 millones debido a la Generación de Flujo Operativo positivo por USD 201 millones, una variación de capital de trabajo negativa por USD 44 millones, inversiones de capital por USD 34 millones y distribución de dividendos por USD 6,5 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 USD 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 117 millones, USD 80 millones y USD 78 millones en 2022/2021/2020 respectivamente.

Hacia adelante, FIX estima que la compañía continuará generando FFL positivos.

Flujo de Fondos



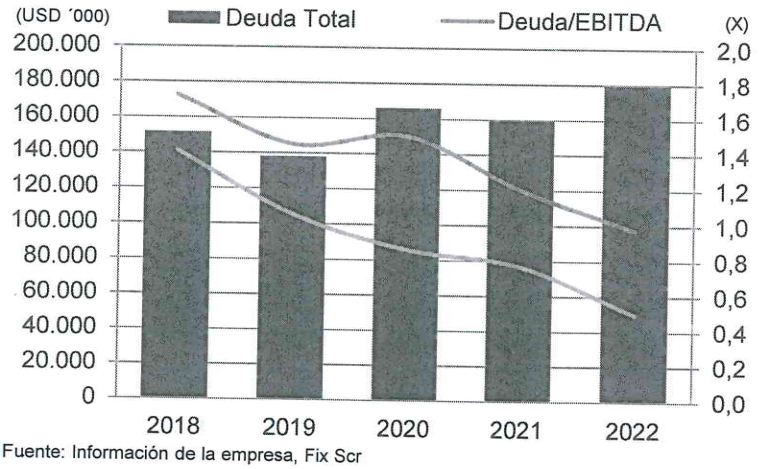
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Liquidez y estructura de capital

A julio 2022, la deuda financiera bruta ascendía a aproximadamente USD 179 millones, compuesta principalmente por 75% en préstamos bancarios y préstamos de precio diferido y 25% en Obligaciones Negociables. El perfil de vencimientos se encuentra diversificado, con un 33% de deuda de corto plazo y denominada enteramente en moneda extranjera. CONAPROLE ha mantenido históricamente niveles de endeudamiento bruto por debajo de 2.0x a EBITDA. A julio 2022, presento un ratio de deuda a EBITDA de 1x, levemente inferior al ratio del cierre a julio 2021 que fue de 1.2x. Adicionalmente, la compañía presento un nivel de endeudamiento neto a julio 2022 de 0.5x, levemente menor al del cierre a julio 2021 que fue de 0.8x EBITDA.

Hacia adelante, FIX considera que la compañía logrará mantener ratios de endeudamiento inferiores a 2x EBITDA y holgadas coberturas de intereses.

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

CONAPROLE presenta una holgada liquidez con una posición de caja e inversiones corrientes a julio 2022 de USD 88 millones que cubría en 1.5x la deuda financiera de corto plazo.

Liquidez - CONAPROLE

USD '000	2018	2019	2020	2021	2022
EBITDA Operativo	87.845	95.250	110.707	132.765	184.654
Caja e Inversiones Corrientes	27.721	37.843	70.984	57.628	87.785
Deuda Corto Plazo	48.272	51.447	61.551	41.510	59.867
Deuda Largo Plazo	103.093	86.562	104.280	117.919	119.598
Indicadores Crediticios					
EBITDA / Deuda CP	1,8	1,9	1,8	3,2	3,1
EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	2,4	2,6	3,0	4,6	4,6
Deuda Total / EBITDA	1,7	1,4	1,5	1,2	1,0

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
Período	2022	2021	2020	2019	2018	2017
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	184.654	132.765	110.707	95.250	87.845	97.136
EBITDAR Operativo	184.654	132.765	110.707	95.250	87.845	97.136
Margen de EBITDA	15,7	13,8	12,3	10,3	9,5	11,2
Margen de EBITDAR	15,7	13,8	12,3	10,3	9,5	11,2
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	32,1	27,3	24,9	19,4	19,9	23,6
Margen del Flujo de Fondos Libre	10,0	8,4	8,7	10,3	2,3	3,9
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	33,7	23,2	19,8	15,8	16,3	19,8
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	42,7	30,4	27,3	22,3	31,4	39,4
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	38,2	26,4	22,7	22,0	26,8	34,2
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	38,2	26,4	22,7	22,0	26,8	34,2
EBITDA / Servicio de Deuda	2,9	2,9	1,7	1,7	1,7	3,3
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	2,9	2,9	1,7	1,7	1,7	3,3
FGO / Cargos Fijos	42,7	30,4	27,3	22,3	31,4	39,4
FFL / Servicio de Deuda	1,9	1,8	1,3	1,8	0,5	1,2
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	3,2	3,1	2,3	2,5	1,0	2,6
FCO / Inversiones de Capital	4,6	2,7	10,7	4,7	2,1	3,1
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	0,9	1,0	1,2	1,4	1,5	1,0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7	1,1
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,5	0,8	0,9	1,1	1,4	0,7
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7	1,1
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	0,5	0,8	0,9	1,1	1,4	0,7
Costo de Financiamiento Implícito (%)	2,9	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
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	33,4	26,0	37,1	37,3	31,9	23,9
Balance						
Total Activos	848.876	719.292	662.479	640.585	672.896	632.854
Caja e Inversiones Corrientes	87.785	57.628	70.984	37.843	27.721	40.305
Deuda Corto Plazo	59.867	41.510	61.551	51.447	48.272	26.662
Deuda Largo Plazo	119.598	117.919	104.280	86.562	103.093	84.906
Deuda Total	179.465	159.429	165.831	138.009	151.365	111.568
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	179.465	159.429	165.831	138.009	151.365	111.568
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	179.465	159.429	165.831	138.009	151.365	111.568
Total Patrimonio	462.136	399.749	368.873	359.392	365.715	361.931
Total Capital Ajustado	641.601	559.178	534.704	497.401	517.080	473.499

Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	201.329	147.839	128.266	91.934	99.605	109.131
Variación del Capital de Trabajo	(43.807)	(21.298)	(42.014)	28.681	(47.860)	(42.745)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	157.522	126.541	86.252	120.615	51.746	66.385
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(34.035)	(46.193)	(8.062)	(25.846)	(25.076)	(21.493)
Dividendos	(6.500)	0	0	0	(5.660)	(11.089)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	116.987	80.348	78.190	94.769	21.010	33.803
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	0	70	950	1.400
Otras Inversiones, Neto	(93.052)	(80.439)	(65.730)	(65.803)	(67.554)	1.506
Variación Neta de Deuda	6.223	(13.266)	20.681	(14.907)	32.108	(28.379)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	30.158	(13.358)	33.141	14.129	(13.486)	8.330

Estado de Resultados						
Ventas Netas	1.175.650	960.140	897.177	923.587	923.906	863.734
Variación de Ventas (%)	22,4	7,0	(2,9)	(0,0)	7,0	(1,4)
EBIT Operativo	147.236	96.820	79.538	65.502	61.587	70.043
Intereses Financieros Brutos	4.831	5.022	4.875	4.325	3.280	2.843
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	141.407	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.
- LTM: Últimos doce meses.

Anexo III – Características de la Emisión

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO II 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 MM. El programa fue presentado en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 16/5/2012, con vigencia por cinco años.

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

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

Monto: Hasta US$ 5 millones.

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/3/2023

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

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

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

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

Monto: Hasta US$ 5 millones.

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/6/2023

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

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

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

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

Monto: Hasta US$ 5 millones.

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/3/2024

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

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

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

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO III por hasta U$S 100 millones

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

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

Monto: Hasta US$ 5 millones.

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/12/2024

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

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

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

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

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

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

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/12/2024

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

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

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

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

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

Monto: hasta US$ 5 millones.

Moneda: Dólares americanos billete.

Fecha de emisión: 22/03/2018.

Vencimiento: 20/03/2024

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

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

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

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

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

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

Monto: hasta US$ 5 millones.

Moneda: Dólares americanos billete.

Fecha de emisión: 24/09/2018.

Vencimiento: 20/06/2025.

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

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

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

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

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

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

Monto de emisión: US$ 5 millones

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 22/12/2025

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

Amortización: en cuatro cuotas de acuerdo al siguiente esquema: 20-12-2022 un cuarto del circulante; 20/12/2023, un tercio del circulante; 20/12/2024 la mitad del circulante y

20/12/2025 el total del circulante. Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

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

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

Condiciones Serie CONAHORRO III (39m) Diciembre 2023 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: US$ 5 millones

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/12/2023

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un sexto (1/6) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

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

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 21 de junio de 2021, 20 de diciembre de 2021, 20 de junio de 2022, 20 de diciembre de 2022, 20 de junio de 2023, 20 de diciembre de 2023.

Tasa de interés: 2.0% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (39m) Marzo 2024 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: US$ 5 millones

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/03/2024

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

Amortización: 21/03/2022 un tercio del circulante, 20/03/2023 la mitad del circulante, 20/03/2024 el total del circulante y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de septiembre de 2021, 21 de marzo de 2022, 20 de septiembre de 2022, 20 de marzo de 2023, 20 de septiembre de 2023, y 20 de marzo de 2024.

Tasa de interés: 2.00% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (39m) Junio 2024 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: USD 5 millones

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 21/06/2024

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar la totalidad de la inversión en las siguientes fechas: 21 de junio de 2022, 21 de junio de 2023 y 21 de junio de 2024.

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

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

Amortización: tres cuotas en las siguientes fechas: 21 de junio de 2022 (un tercio del circulante), 21 de junio de 2023 (la mitad del circulante) y 21 de junio de 2024 (el total del circulante).

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de diciembre de 2021, 20 de junio de 2021, 20 de diciembre de 2022, 20 de junio de 2023, 20 de diciembre de 2023, 20 de junio de 2024

Tasa de interés: 2% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (39m) Septiembre 2024 por hasta US$ 5 millones.

Monto de emisión: U$S5 millones

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/09/2024

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un sexto (1/6) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.

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

Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo con los siguientes criterios:

- a prorrata entre las solicitudes recibidas, o
- cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

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

Amortización: tres cuotas en las siguientes fechas: 20 de septiembre de 2022 (un tercio del circulante), 20 de septiembre de 2023 (la mitad del circulante) y 20 de septiembre de 2024 (el total del circulante).

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 21 de marzo de 2022, 20 de septiembre de 2022, 20 de marzo de 2023, 20 de septiembre de 2023, 20 de marzo de 2024, 20 de septiembre de 2024

Tasa de interés: 2% lineal anual.

Condiciones Serie 18 CONAHORRO III (39m) Diciembre 2024 por Hasta US$5 millones

Monto de emisión: USD 4,68 millones

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/12/2024

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un sexto (1/6) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.

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

Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo con los siguientes criterios:

1. A prorrata entre las solicitudes recibidas,

2. o cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

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

Amortización: tres cuotas en las siguientes fechas: 20 de diciembre de 2022 (un tercio del circulante), 20 de diciembre de 2023 (la mitad del circulante) y 20 de diciembre de 2024 (el total del circulante).

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de junio de 2022, 20 de diciembre de 2022, 20 de junio de 2023, 20 de diciembre de 2023, 20 de junio de 2024, 20 de diciembre de 2024.

Tasa de interés: 2% lineal anual.

Condiciones Serie 19 CONAHORRO III (60m) Diciembre 2026 por Hasta US$5 millones

Monto de emisión: USD 3,426 millones

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 21/12/2026

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un décimo (1/10) del circulante en las primeras seis fechas de pago de intereses; hasta el 100% del circulante el 20-06-2025 y hasta un décimo (1/10) del circulante en las tres fechas de pago de intereses subsiguientes.

Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un 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: 20 de junio de 2022, 20 de diciembre de 2022, 20 de junio de 2023, 20 de diciembre de 2023, 20 de junio de 2024, 20 de diciembre de 2024, 20 de junio de 2025, 22 de diciembre de 2025, 22 de junio de 2026, 21 de diciembre de 2026.

Tasa de interés: 2% lineal anual en el 2022, 2023 y 2024 y 3% lineal anual en el 2025 y 2026.

Condiciones CONAHORRO III Serie 20 (60m) Marzo 2027 por Hasta US$5 millones

Monto de emisión: USD 2,889 millones

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 22/03/2027

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un décimo (1/10) del circulante en las primeras cinco fechas de pago de intereses; hasta el 100% del circulante el 20-03-2025 y hasta un décimo (1/10) del circulante en las cuatro fechas de pago de intereses subsiguientes.

Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un 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 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, lunes, 22 de Setiembre de 2025, viernes, 20 de Marzo de 2026, lunes, 21 de Setiembre de 2026, lunes, 22 de Marzo de 2027.

Tasa de interés: 2% lineal anual en el 2022, 2023 y 2024 y 3% lineal anual en el 2025 y 2026.

Condiciones CONAHORRO III Serie 21 (60m) Junio 2027 por Hasta US$5 millones

Monto de emisión: USD 4,941 millones

Moneda: Dólares americanos billete.

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: 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.

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO IV por hasta U$S 100 millones

En el mes de junio de 2022, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US$ 100 MM. El programa fue presentado en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 14/7/2022, 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 IV Serie 1 (60m) Septiembre 2027 por Hasta US$5 millones

Monto de emisión: USD 4,949 millones

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/09/2027

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: En las siguientes fechas: 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, lunes, 22 de Setiembre de 2025, viernes, 20 de Marzo de 2026, lunes, 21 de Setiembre de 2026, lunes, 22 de Marzo de 2027, lunes, 20 de Setiembre de 2027.

Tasa de interés: 22/9/2022 al 20/3/2023, 3% lineal anual, 20/3/2023 al 20/9/2023, 3% lineal anual, 20/9/2023 al 20/3/2024, 3% lineal anual, 20/3/2024 al 20/9/2024, 3% lineal anual, 20/9/2024 al 20/3/2025, 4% lineal anual, 20/3/2025 al 22/9/2025, 4% lineal anual, 22/9/2025 al 20/3/2026, 4% lineal anual, 20/3/2026 al 21/9/2026, 4% lineal anual, 21/9/2026 al 22/3/2027, 5% lineal anual, 22/3/2027 al 20/9/2027, 5% lineal anual.

Condiciones CONAHORRO IV Serie 2 (60m) Diciembre 2027 por Hasta US$5 millones

Monto de emisión: A emitir.

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/12/2027

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: En las siguientes fechas: 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, lunes, 20 de Diciembre de 2027.

Tasa de interés: 22/12/2022 al 20/6/2023, 3,0% lineal anual, 20/6/2023 al 20/12/2023, 3,0% lineal anual, 20/12/2023 a l20/6/2024, 3,5% lineal anual, 20/6/2024 al 20/12/2024, 3,5% lineal anual, 20/12/2024 a l20/6/2025, 4,0% lineal anual, 20/6/2025 al 22/12/2025, 4,0% lineal anual, 22/12/2025 al 22/6/2026, 4,5% lineal anual, 22/6/2026 al 21/12/2026, 4,5% lineal anual, 21/12/2026 al 21/6/2027, 5,0% lineal anual, 21/6/2027 al 20/12/2027, 5,0% 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 **27 de octubre de 2022**, confirmó en **la Categoría AA+(uy) Perspectiva Estable** a la calificación de emisor de largo plazo y a los siguientes títulos emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE):**

- ON Conahorro II (84m) Marzo 2023 por hasta U$S 5 millones
- ON Conahorro II (84m) Junio 2023 por hasta U$S 5 millones
- ON Conahorro II (84m) Marzo 2024 por hasta U$S 5 millones
- ON Conahorro III (87m) Diciembre 2024 por hasta U$S 5 millones
- ON Conahorro III (84m) Diciembre 2024 por hasta U$S 3 millones, ampliables a US$ 5 millones
- ON Conahorro III (72m) Marzo 2024 por hasta US$ 5 millones
- ON Conahorro III (81m) Junio 2025 por hasta US$ 5 millones
- ON Conahorro III (84m) Diciembre 2025 por hasta US$ 5 millones
- ON Conahorro III (39m) Diciembre 2023 por hasta US$ 5 millones
- ON Conahorro III (39m) Marzo 2024 por hasta US$ 5 millones
- ON Conahorro III (39m) Jun 2024 por hasta US$ 5 millones
- ON Conahorro III (39m) septiembre 2024 por hasta US$ 5 millones
- ON Conahorro III (39m) diciembre 2024 por hasta US$ 5 millones
- ON Conahorro III (60m) Diciembre 2026 por hasta US$ 5 millones
- ON Conahorro III (60m) Marzo 2027 por hasta US$ 5 millones
- ON Conahorro III (60m) Junio 2027 por hasta US$ 5 millones
- ON Conahorro IV (60m) Septiembre 2027 por Hasta US$5 millones

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

Asimismo, se asignó en la **Categoría AA+(uy) Perspectiva Estable** a la calificación de la ON Conahorro IV (60m) Diciembre 2027 por hasta US$ 5 millones a ser emitida por la compañía.

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 30/04/2022 (9 meses).
- Balances generales anuales al 31/07/2022 (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.

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

Criterios Relacionados

Manual de Procedimientos de Calificación de Finanzas Corporativas, registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en www.bcu.gub.uy

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido 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.