SUPLEMENTO DE

PROSPECTO INFORMATIVO

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Conahorro IV

CONAHORRO IV 84M – DICIEMBRE 2030

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, BANCO ITAÚ, BANCO HERITAGE Y GLETIR S.A..

EL PRESENTE PROSPECTO FUE COMPLETADO EN NOVIEMBRE DE 2023.

Por Cooperativa Nacional de Productores de Leche

Cr. José Luis Rial

Gte. Financiero

Sr. Gabriel Fernandez

Presidente

NOVIEMBRE DE 2023

VALOR INSCRIPTO EN EL REGISTRO DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY POR RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 6 DE DICIEMBRE DE 2023.

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

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 18
3.4.1. Supuestos Principales 18
3.4.2. Estados contables proyectados 20
4. RIESGOS 21
5. USO DE LOS FONDOS 23
5.1. Estacionalidad de la producción de leche 23
5.2. Evolución del stock de productos terminados 23
6. DETALLE DE LAS SERIES EMITIDAS VIGENTES 25
6.1. Conahorro II (84M) Marzo 2024 25
6.2. Conahorro III (87M) Diciembre 2024 25
6.3. Conahorro III (84M) Diciembre 2024 25
6.4. Conahorro III (72M) Marzo 2024 26
6.5. Conahorro III (81M) Junio 2025 26
6.6. Conahorro III (84M) Diciembre 2025 27
6.7. Conahorro III (39M) Diciembre 2023 27
6.8. Conahorro III (39M) Marzo 2024 27
6.9. Conahorro III (39M) Junio 2024 28
6.10. Conahorro III (39M) Setiembre 2024 28
6.11. Conahorro III (39M) Diciembre 2024 28
6.12. Conahorro III (60M) Diciembre 2026 28
6.13. Conahorro III (60M) Marzo 2027 29
6.14. Conahorro III (60M) Junio 2027 29
6.15. Conahorro IV (60M) Setiembre 2027 30
6.16. Conahorro IV (60M) Diciembre 2027 30

6.17. Conahorro IV (60M) Marzo 2028 30
6.18. Conahorro IV (84M) Junio 2030 31
6.19. Conahorro IV (84M) Setiembre 2030 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 84m – Diciembre 2030 – Borrador -
Anexo 4 Estados Contables.

4.1 CONAPROLE 31/07/2023 – Dictamen de Auditoria
4.2 CONSOLIDADO 31/07/2023 – Dictamen de Auditoria
4.3 CONAPROLE 31/01/2023 – Revisión limitada
4.4 CONSOLIDADO 31/01/2023 – 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 sexta serie del programa de Obligaciones Negociables Conahorro IV de Conaprole, denominada Conahorro IV 84m – Diciembre 2030, 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 7 de noviembre de 2023, Conaprole resolvió emitir la sexta serie del programa Conahorro IV, denominada Conahorro IV 84m – Diciembre 2030 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 6ª – CONAHORRO IV 84M – DICIEMBRE 2030	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	AA+(uy)
Vencimiento:	20 de Diciembre de 2030
Amortización	**-20-12-2030 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 catorceavo (1/14) 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:	26/12/2023 al 20/06/2024 4,00% lineal anual 20/06/2024 al 20/12/2024 4,00% lineal anual 20/12/2024 al 20/06/2025 4,50% lineal anual 20/06/2025 al 22/12/2025 4,50% lineal anual 22/12/2025 al 22/06/2026 4,75% lineal anual 22/06/2026 al 21/12/2026 4,75% lineal anual 21/12/2026 al 21/06/2027 5,00% lineal anual 21/06/2027 al 20/12/2027 5,00% lineal anual 20/12/2027 al 20/06/2028 5,25% lineal anual 20/06/2028 al 20/12/2028 5,25% lineal anual 20/12/2028 al 20/06/2029 5,50% lineal anual 20/06/2029 al 20/12/2029 5,50% lineal anual 20/12/2029 al 20/06/2030 6,00% lineal anual 20/06/2030 al 20/12/2030 6,00% lineal anual
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: 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 martes, 20 de Junio de 2028 miércoles, 20 de Diciembre de 2028 miércoles, 20 de Junio de 2029 jueves, 20 de Diciembre de 2029 jueves, 20 de Junio de 2030 viernes, 20 de Diciembre de 2030
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	26 de diciembre de 2023
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo, Banco Itaú, Banco Heritage y Gletir SA.
Comisión de Distribución:	0,50%
Día de Apertura de la Suscripción:	14 de diciembre de 2023
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 14 al 21 de diciembre de 2023 (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, banco Heritage, banco ITAU y Gletir S.A.:** - 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:	06 de diciembre de 2023
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 11 de diciembre de 2023. A su vez, CONAPROLE presentó los valores para su inscripción al Banco Central del Uruguay el día 09 de noviembre de 2023, habiendo culminado la tramitación el 06 de diciembre de 2023, 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 sexta 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:

- 26/12/2023 al 20/06/2024 4,00% lineal anual
- 20/06/2024 al 20/12/2024 4,00% lineal anual
- 20/12/2024 al 20/06/2025 4,50% lineal anual
- 20/06/2025 al 22/12/2025 4,50% lineal anual
- 22/12/2025 al 22/06/2026 4,75% lineal anual
- 22/06/2026 al 21/12/2026 4,75% lineal anual
- 21/12/2026 al 21/06/2027 5,00% lineal anual

- 21/06/2027 al 20/12/2027 5,00% lineal anual
- 20/12/2027 al 20/06/2028 5,25% lineal anual
- 20/06/2028 al 20/12/2028 5,25% lineal anual
- 20/12/2028 al 20/06/2029 5,50% lineal anual
- 20/06/2029 al 20/12/2029 5,50% lineal anual
- 20/12/2029 al 20/06/2030 6,00% lineal anual
- 20/06/2030 al 20/12/2030 6,00% 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, 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.

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)	31/7/2023	31/1/2023	31/7/2022	31/1/2022	31/7/2021	31/1/2021
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedades, planta y equipo	201.218.881	208.006.006	213.370.314	215.182.505	217.737.800	224.840.984
Activos intangibles	901.827	903.220	895.573	895.573	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	19.679.926	17.927.193	19.448.753	15.504.715	16.336.346	12.794.042
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	2.466.269	2.351.417	2.315.430	2.338.408	1.224.185	1.377.706
Existencias	6.889.236	6.721.038	4.185.600	3.859.731	3.686.026	3.805.049
Otras cuentas por cobrar	2.363.878	5.310.522	4.949.341	4.675.312	7.142.575	5.557.737
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	**233.520.017**	**241.219.396**	**245.165.011**	**242.456.244**	**247.022.505**	**249.271.091**
ACTIVO CORRIENTE						
Existencias	160.909.989	179.461.534	173.140.084	150.742.007	143.212.452	128.548.988
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	284.544.833	261.763.549	270.087.077	212.558.421	220.654.784	189.325.833
Inversiones temporarias	130.521	88.289	5.031.084	232.251	38.767.817	50.089.359
Efectivo y equivalentes de efectivo	33.754.155	31.139.335	81.636.351	74.942.215	14.011.457	31.335.368
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	**479.339.498**	**472.452.707**	**529.894.596**	**438.474.894**	**416.646.510**	**399.299.548**
TOTAL DEL ACTIVO	**712.859.515**	**713.672.103**	**775.059.607**	**680.931.138**	**663.669.015**	**648.570.639**
PATRIMONIO Y PASIVO						
Patrimonio						
Aportes	119.936.570	115.459.122	110.283.435	105.934.960	101.333.269	97.697.393
Reservas	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	42.123.800	41.873.045	41.842.133	41.946.848	41.974.685	40.013.358
Resultados acumulados	215.230.449	203.562.971	260.192.087	194.670.952	206.622.724	177.847.258
TOTAL DEL PATRIMONIO	**427.109.060**	**410.713.379**	**462.135.896**	**392.371.001**	**399.748.919**	**365.376.250**
PASIVO NO CORRIENTE						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	508.152	548.639	995.527	1.103.591	1.900.590	2.684.980
Préstamos	93.273.261	92.211.515	100.979.282	104.217.049	100.678.371	82.882.767
Provisiones	0	0	0	0	0	173.447
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	**93.781.413**	**92.760.154**	**101.974.809**	**105.320.640**	**102.578.961**	**85.741.194**
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	143.979.093	147.144.739	148.110.963	118.820.506	103.087.539	122.729.299
Préstamos	39.222.442	44.605.117	40.453.894	43.769.632	36.356.370	55.674.285
Provisiones	8.767.507	18.448.714	22.384.045	20.649.359	21.897.226	19.049.611
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	**191.969.042**	**210.198.570**	**210.948.902**	**183.239.497**	**161.341.135**	**197.453.195**
TOTAL DEL PASIVO	**285.750.455**	**302.958.724**	**312.923.711**	**288.560.137**	**263.920.096**	**283.194.389**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	**712.859.515**	**713.672.103**	**775.059.607**	**680.931.138**	**663.669.015**	**648.570.639**

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL (en dólares estadounidenses)	31/07/2023	31/01/2023	31/07/2022	31/01/2022	31/07/2021	31/01/2021
VENTAS						
Del exterior	693.114.953	374.931.341	658.538.837	335.218.138	517.244.285	277.387.937
Locales	399.225.206	197.896.961	327.356.999	165.325.891	302.544.502	157.191.720
Descuentos y bonificaciones	-47.937.106	-24.997.197	-38.089.537	-20.111.806	-36.027.733	-19.377.220
TOTAL VENTAS	**1.044.403.053**	**547.831.105**	**947.806.299**	**480.432.223**	**783.761.054**	**415.202.437**
COSTO DE VENTAS	-859.684.250	-437.712.061	-704.192.330	-352.464.773	-599.904.353	-315.393.139
UTILIDAD BRUTA	**184.718.803**	**110.119.044**	**243.613.969**	**127.967.450**	**183.856.701**	**99.809.298**
Gastos de ventas y distribución	-68.308.635	-34.959.939	-54.730.975	-25.059.824	-47.859.621	-22.387.724
Gastos de administración	-42.779.924	-18.887.662	-47.389.434	-23.636.585	-42.234.122	-16.627.680
Resultado por inversiones en subsidiarias	-4.197.882	-8.060.557	4.274.365	231.730	1.000.252	458.854
Otras ganancias y pérdidas	1.868.659	1.038.398	1.237.768	-582.977	280.518	1.693.378
UTILIDAD OPERATIVA	**71.301.021**	**49.249.284**	**147.005.693**	**78.919.794**	**95.043.728**	**62.946.126**
Resultados financieros	-13.480.518	-3.096.259	-5.598.559	-3.033.795	-6.141.911	-2.819.775
Resultado del período	**57.820.503**	**46.153.025**	**141.407.134**	**75.885.999**	**88.901.817**	**60.126.351**
Deuda financiera neta DFN (us$)	98,6	105,6	54,8	72,8	84,3	57,1
Razón de endto. (DFN/pat)	0,23	0,26	0,12	0,19	0,21	0,16
Razón de endto (DFN / EBITDA 12m)	0,53	0,57	0,29	0,67	0,77	0,52
Razón corriente (aj por Inv. Temp)	2,50	2,25	2,55	2,39	3,08	2,37
EBIT (us$)	73,6	56,3	141,5	79,3	93,8	60,8
EBITDA (us$)	186,1	186,1	186,1	109,3	109,3	109,3
Margen EBIT	7,05%	10,27%	14,93%	16,50%	11,96%	14,64%
Margen de EBITDA	17,82%	33,98%	19,64%	22,74%	13,94%	26,31%

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 2,50.

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 cuatro veces (4x) superior a su deuda financiera neta.

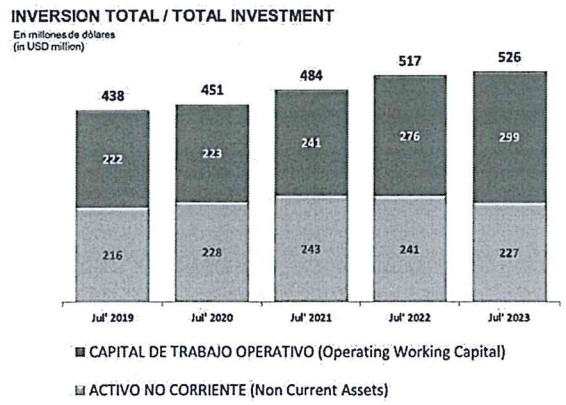
3.2.Análisis de Resultados

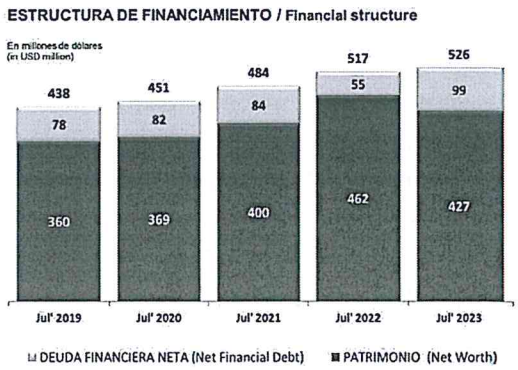
Durante el ejercicio culminado a Julio 2023 la remisión decreció 1,3% respecto al ejercicio anterior. El volumen vendido por la Cooperativa en igual lapso (expresado en términos de litros de leche), fue sin embargo un 4.57% superior. Como consecuencia de lo anterior el volumen físico en stock paso de 86 días de remisión de Julio 2022 a 69 días a Julio 2023 (el promedio histórico de los últimos 20 años es de 81 días).

El precio medio de exportación en litros equivalentes fue similar al del ejercicio 21/22 (un aumento de solo 0.65%), resultando un aumento en las ventas del exterior de 5.25 % en términos monetarios.

En el frente doméstico, el volumen aumento un 0.29% comparado con Julio 2022 (en términos de litro de leche), al tiempo que el precio medio de venta en dólares equivalentes aumentó 21.09 % y esto hizo que el ingreso por ventas locales aumentara en su totalidad un 21.44 % (en termino de dólares equivalentes) en comparación a Julio 2022.

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 (D/E= 0.25x), diversificada (Bancos Locales, Bancos del Exterior, Organismos Internacionales, y Mercado de Capitales) 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.

2- Como indicador de la fortaleza financiera de la cooperativa se puede observar que el Capital de Trabajo Operativo de la empresa es tres veces 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, un 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.

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

3.4. Proyecciones

3.4.1. Supuestos Principales

Se estima que la remisión crecerá en el horizonte de planeación a una tasa anual promedio de 3.5%, apoyado en un rodeo creciente y en una mayor suplementación en la alimentación del ganado. Por otra parte, se prevé un volumen de venta superior a la producción por lo que la antigüedad del stock en litros equivalentes debiera caer levemente.

Se espera que los precios de exportación permanezcan estables con relación al último trimestre de EJ.22/23. Esto llevara a una caída en los precios medios de exportación del

Ej.23/24 respecto del 22/23. En relación al Mercado Interno, no se estiman mayores cambios en los precios en USD equivalentes

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 deuda a largo plazo de bancos y, 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-24	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33	Jul-34
Disponibilidad	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598
Créditos por ventas	158.003	150.274	155.819	161.034	166.330	171.767	177.136	182.679	188.386	194.174	199.952
Bs. de Cambio	176.053	136.458	140.390	144.461	148.673	153.033	157.546	162.216	167.051	172.054	177.232
Pasivos Comerciales	-110.321	-115.500	-123.448	-127.076	-138.361	-142.945	-145.019	-144.452	-148.563	-152.768	-157.025
Creditos CP (otros)	53.249	53.158	53.810	54.473	55.145	55.835	56.511	57.211	57.933	58.664	59.390
Deuda diversas	-66.372	-66.758	-67.017	-67.269	-67.296	-67.562	-67.929	-68.404	-68.751	-69.117	-69.502
Capital de trabajo Operativo	258.210	205.229	207.152	213.220	212.089	217.725	225.843	236.848	243.654	250.604	257.644
Bienes de Uso e Intangibles	212.888	212.888	212.888	212.888	242.888	272.888	292.888	292.888	292.888	292.888	292.888
Inversiones a largo plazo	22.098	22.098	22.098	22.098	22.098	22.098	22.098	22.098	22.098	22.098	22.098
Otros créditos y Bs. Cambio no corrientes	13.300	13.300	13.300	13.300	13.300	13.300	13.300	13.300	13.300	13.300	13.300
ACTIVO NO CORRIENTE	248.285	248.285	248.285	248.285	278.285	308.285	328.285	328.285	328.285	328.285	328.285
INVERSION	506.495	453.515	455.437	461.505	490.374	526.010	554.128	565.134	571.939	578.890	585.929
Deudas Financieras	125.816	62.788	53.120	47.223	63.755	86.677	101.722	99.289	92.280	85.046	77.544
Otras deudas No Corrientes	621	621	621	621	621	621	621	621	621	621	621
Patrimonio	380.057	390.105	401.697	413.661	425.997	438.712	451.784	465.224	479.038	493.223	507.764
FINANCIAMIENTO	506.495	453.515	455.437	461.505	490.374	526.010	554.128	565.134	571.939	578.890	585.929

	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33	Jul-34
Disponibilidad	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598	47.598
Inversiones Temporarias	8.400	8.400	8.400	8.400	8.400	8.400	8.400	8.400	8.400	8.400	8.400
Créditos por ventas	158.003	150.274	155.819	161.034	166.330	171.767	177.136	182.679	188.386	194.174	199.952
Bs. de Cambio	176.053	136.458	140.390	144.461	148.673	153.033	157.546	162.216	167.051	172.054	177.232
Creditos CP (otros)	53.249	53.158	53.810	54.473	55.145	55.835	56.511	57.211	57.933	58.664	59.390
Activo Corriente	443.302	395.887	406.017	415.965	426.146	436.633	447.190	458.104	469.367	480.889	492.571
Pasivos Comerciales	110.321	115.500	123.448	127.076	138.361	142.945	145.019	144.452	148.563	152.768	157.025
Deuda diversas	66.372	66.758	67.017	67.269	67.296	67.562	67.929	68.404	68.751	69.117	69.502
Deuda CT	-10.232	-70.528	-69.765	-70.499	-65.273	-60.730	-53.246	-44.630	-39.614	-33.848	-32.750
PC DLP	24.020	31.720	26.452	39.983	35.909	39.727	40.339	41.314	42.289	37.889	32.889
PC - Deudas con socios	7.949	6.029	6.955	7.179	7.402	7.629	7.843	8.064	8.288	8.511	8.725
Pasivo Coriente	198.431	149.479	154.106	171.007	183.696	197.134	207.884	217.604	228.277	234.437	235.391
Razon Corriente	2,23	2,65	2,63	2,43	2,32	2,21	2,15	2,11	2,06	2,05	2,09

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	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO	AÑO
	Jul-24	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33	Jul-34
Ingresos Locales	366.992	379.437	390.722	398.762	406.979	415.377	423.959	432.730	441.694	450.856	460.219
Ingresos Exterior	545.598	542.569	564.311	586.399	608.797	631.812	654.354	677.688	701.752	726.113	750.293
Devolucion de Impuestos	16.368	16.277	16.929	17.592	18.264	18.954	19.631	20.331	21.053	21.783	22.509
Total Ingresos	928.958	938.282	971.963	1.002.753	1.034.040	1.066.143	1.097.944	1.130.748	1.164.499	1.198.752	1.233.021
Costo de lo vendido	-801.668	-747.988	-776.486	-801.938	-827.774	-856.195	-884.262	-912.534	-940.319	-968.481	-996.571
Resultado Bruto	127.290	190.295	195.477	200.815	206.266	209.948	213.682	218.214	224.180	230.271	236.450
Gastos Administración y Ventas	-111.381	-109.799	-112.262	-114.783	-117.363	-121.100	-124.879	-128.372	-131.214	-134.124	-137.089
EBIT	15.909	80.495	83.215	86.032	88.903	88.848	88.803	89.843	92.966	96.147	99.360
Resultados Financieros	-4.700	-5.015	-7.374	-7.164	-6.896	-7.506	-8.127	-8.123	-7.646	-7.113	-6.522
Resultados Extraordinarios (Tenencia)	324	2.107	2.424	2.620	2.835	2.949	3.032	3.078	3.198	3.318	3.439
Resultado Neto	11.533	77.586	78.265	81.488	84.842	84.291	83.708	84.799	88.518	92.353	96.277
% sobre ingresos operativos											
Resultado Operativo	15.909	80.495	83.215	86.032	88.903	88.848	88.803	89.843	92.966	96.147	99.360
Amortización	30.557	21.289	21.289	21.289	21.289	24.289	27.289	29.289	29.289	29.289	29.289
Aporte Fdo Productividad	7.949	5.634	6.513	6.736	6.958	7.185	7.400	7.621	7.847	8.071	8.287
Total Ebitda	54.416	107.418	111.017	114.057	117.151	120.321	123.492	126.753	130.101	133.507	136.936
EBITDA / VENTAS	5,9%	11,4%	11,4%	11,4%	11,3%	11,3%	11,2%	11,2%	11,2%	11,1%	11,1%
Ut BRUTA / VENTAS	13,7%	20,3%	20,1%	20,0%	19,9%	19,7%	19,5%	19,3%	19,3%	19,2%	19,2%
EBIT / VENTAS	1,7%	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	8,3%	8,1%	7,9%	8,0%	8,0%	8,1%
DFN / EBITDA	2,3	0,6	0,5	0,4	0,5	0,7	0,8	0,8	0,7	0,6	0,6
DF BRUTA/ EBITDA	2,5	0,7	0,6	0,5	0,6	0,8	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6
EBITDA / INTERESES PERD. NETOS	11,6	21,4	15,1	15,9	17,0	16,0	15,2	15,6	17,0	18,8	21,0
DFN / Patrimonio	0,33	0,16	0,13	0,11	0,15	0,20	0,23	0,21	0,19	0,17	0,15

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.

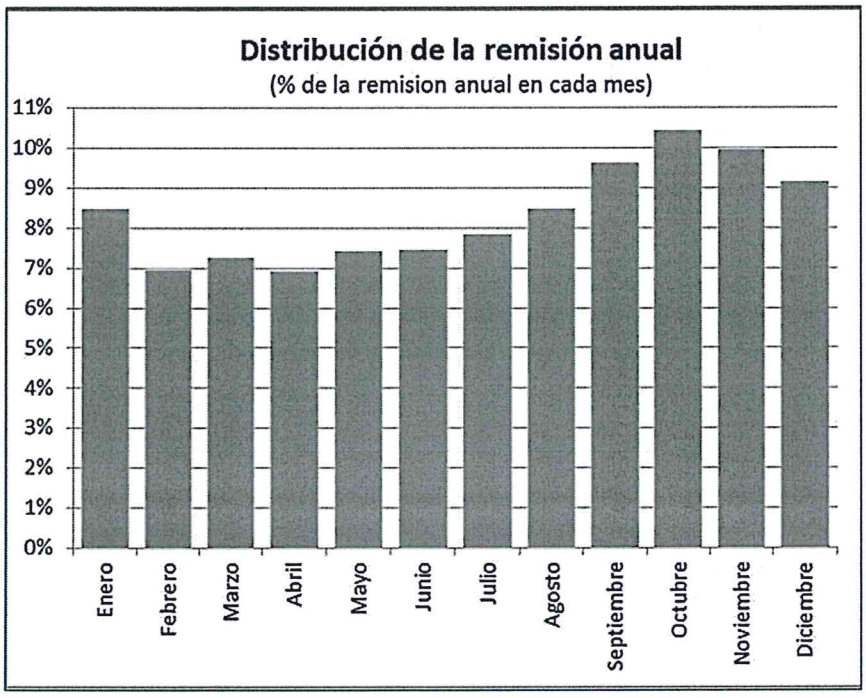
5. USO DE LOS FONDOS

El destino de los fondos de esta emisión en particular y del programa en general, es el Financiamiento del Capital de Trabajo Operativo de la cooperativa, y/o el 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 genera a Conaprole la necesidad de ampliar y 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 2024

Importe de la emisión: US$ 3.451.590

Importe amortizado: US$ 2.792.403

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.

6.2. Conahorro III (87M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US$ 4.580.032

Importe amortizado: US$ 2.676.523

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.

6.3. Conahorro III (84M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US$ 3.237.479

Importe amortizado: US$ 1.908.702

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.

6.4. 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.

6.5. Conahorro III (81M) Junio 2025

Importe de la emisión: US$ 2.729.226

Importe amortizado: US$ 1.454.025

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.

6.6. Conahorro III (84M) Diciembre 2025

Importe de la emisión: US$ 2.401.935

Importe amortizado: US$ 906.106

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.

6.7. Conahorro III (39M) Diciembre 2023

Importe de la emisión: US$ 4.038.658

Importe amortizado: US$ 2.869.558

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.

6.8. Conahorro III (39M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US$ 3.816.849

Importe amortizado: US$ 2.753.039

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.

6.9.Conahorro III (39M) Junio 2024

Importe de la emisión: US$ 3.505.838

Importe amortizado: US$ 2.479.885

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.

6.10.Conahorro III (39M) Setiembre 2024

Importe de la emisión: US$ 3.960.089

Importe amortizado: US$ 2.845.611

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.

6.11.Conahorro III (39M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US$ 4.684.120

Importe amortizado: US$ 2.185.904

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.

6.12.Conahorro III (60M) Diciembre 2026

Importe de la emisión: US$ 3.426.159

Importe amortizado: US$ 297.600

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.

6.13. Conahorro III (60M) Marzo 2027

Importe de la emisión: US$ 2.889.495

Importe amortizado: US$ 642.509

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.

6.14. Conahorro III (60M) Junio 2027

Importe de la emisión: US$ 4.940.742

Importe amortizado: US$ 325.700

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.

6.15.Conahorro IV (60M) Setiembre 2027

Importe de la emisión: US$ 4.948.763

Importe amortizado: US$ 517.680

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.

6.16.Conahorro IV (60M) Diciembre 2027

Importe de la emisión: US$ 4.669.136

Importe amortizado: US$ 28.550

Emitida el 22 de diciembre de 2022, esta serie vencerá el 20 de diciembre de 2027, pagando intereses semestrales, al 3,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, martes, 20 de Junio de 2023; miércoles, 20 de Diciembre de 2023; al 3,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, jueves, 20 de Junio de 2024; viernes, 20 de Diciembre de 2024; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Junio de 2025, lunes, 22 de Diciembre de 2025; al 4,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Junio de 2026, lunes, 21 de Diciembre de 2026; al 5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 21 de Junio de 2027, lunes, 20 de Diciembre 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) Marzo 2028

Importe de la emisión: US$ 4.936.237

Importe amortizado: US$ 227.109

Emitida el 23 de marzo de 2023, esta serie vencerá el 20 de marzo de 2028, pagando intereses semestrales, al 3,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Setiembre de 2023; miércoles, 20 de Marzo de 2024; al 3,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Setiembre de 2024; jueves, 20 de Marzo de 2025; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Setiembre de 2025, viernes, 20 de Marzo de 2026; al 4,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 21 de Setiembre

de 2026, lunes, 22 de Marzo de 2027; al 5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de Setiembre de 2027, lunes, 20 de Marzo de 2028.

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

6.18. Conahorro IV (84M) Junio 2030

Importe de la emisión: US$ 4.588.558

Emitida el 23 de junio de 2023, esta serie vencerá el 20 de junio de 2030, pagando intereses semestrales, al 3,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Diciembre de 2023; Jueves, 20 de Junio de 2024; al 3,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Diciembre de 2024; viernes, 20 de Junio de 2025; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Diciembre de 2025, lunes, 22 de Junio de 2026; al 4,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 21 de Diciembre de 2026, lunes, 21 de Junio de 2027; al 5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de Diciembre de 2027, martes, 20 de Junio de 2028; al 5,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Diciembre de 2028, miércoles, 20 de Junio de 2029; al 6 % lineal anual, en las siguientes fechas, jueves, 20 de Diciembre de 2029, jueves, 20 de Junio de 2030.

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.

6.19. Conahorro IV (84M) Setiembre 2030

Importe de la emisión: US$ 3.117.887

Emitida el 20 de setiembre de 2023, esta serie vencerá el 20 de setiembre de 2030, pagando intereses semestrales, al 3,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Marzo de 2024; viernes, 20 de Setiembre de 2024; al 3,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, jueves, 20 de Marzo de 2025; lunes, 22 de Setiembre de 2025; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Marzo de 2026, lunes, 21 de Setiembre de 2026; al 4,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Marzo de 2027, lunes, 20 de Setiembre de 2027; al 5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de Marzo de 2028, miércoles, 20 de Setiembre de 2028; al 5,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, martes, 20 de Marzo de 2028, jueves, 20 de Setiembre de 2029; al 6 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Marzo de 2030, viernes, 20 de Setiembre de 2030.

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.

Hj Nº 615218

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Resol. Nº 92167

Montevideo, 7 de noviembre 2023

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 84 m – Diciembre 2030, sexta 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:

1º) Aprobar la emisión de Conahorro IV 84m – Diciembre 2030, sexta 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 6ª – CONAHORRO IV 84M – DICIEMBRE 2030	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	(a determinar)
Vencimiento:	20 de Diciembre de 2030
Amortización	**-20-12-2030 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 catorceavo (1/14) 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:	26/12/2023 al 20/06/2024 4,00% lineal anual 20/06/2024 al 20/12/2024 4,00% lineal anual 20/12/2024 al 20/06/2025 4,50% lineal anual 20/06/2025 al 22/12/2025 4,50% lineal anual 22/12/2025 al 22/06/2026 4,75% lineal anual 22/06/2026 al 21/12/2026 4,75% lineal anual 21/12/2026 al 21/06/2027 5,00% lineal anual 21/06/2027 al 20/12/2027 5,00% lineal anual 20/12/2027 al 20/06/2028 5,25% lineal anual 20/06/2028 al 20/12/2028 5,25% lineal anual 20/12/2028 al 20/06/2029 5,50% lineal anual 20/06/2029 al 20/12/2029 5,50% lineal anual 20/12/2029 al 20/06/2030 6,00% lineal anual 20/06/2030 al 20/12/2030 6,00% lineal anual
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: 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 martes, 20 de Junio de 2028 miércoles, 20 de Diciembre de 2028 miércoles, 20 de Junio de 2029 jueves, 20 de Diciembre de 2029 jueves, 20 de Junio de 2030 viernes, 20 de Diciembre de 2030
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	26 de diciembre de 2023
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo, Banco Itaú, Banco Heritage y Gletir SA.
Comisión de Distribución:	0,50%
Día de Apertura de la Suscripción:	14 de diciembre de 2023

Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 14 al 21 de diciembre de 2023 (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, banco Heritage, banco ITAU y Gletir S.A.:** - 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 ASIGNACION TRAMO MINORISTA - 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:	(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.**

2°) 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

Alejandro Pérez Viazzi
Vicepresidente

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Hj Nº 615221

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

ARANCEL OFICIAL
Artículo 8º
Honorario $ 1118
Mont. Net. $ 207
Fondo Gremial $ -

MONTEPIO NOTARIAL $ 148,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 097123 46

MONTEPIO NOTARIAL $ 50,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 004120 31

MONTEPIO NOTARIAL $ 5,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 051219 19

MONTEPIO NOTARIAL $ 2,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 056438 19

MONTEPIO NOTARIAL $ 2,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 056438 20

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 Hj números 615218 a 615221, que sello, signo y firmo en Montevideo, el primero de diciembre de dos mil veintitrés .-

Nilia Mary Sosa Silva
ESCRIBANA PÚBLICA
CN:13396-5 - MAT.8636

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Montevideo, 27 de octubre de 2023.-

VISTO: La solicitud del Área Financiera de Conaprole, de recabar de la Comisión Fiscal, su opinión respecto a la emisión de la sexta 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 84 m – Diciembre 2030, 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 sexta serie de Conahorro IV, denominada Conahorro IV 84m – Diciembre 2030.

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 84 meses de plazo, con cupones semestrales a partir del primer pago de interés a los 6 meses de su emisión – junio 2024 -, y amortización del 100% al vencimiento, en el mes de diciembre 2030, sin perjuicio de los importes pre-cancelados por los inversores en cada fecha en que pueden ejercer el derecho de cancelación anticipada, y que pagará una tasa de interés alineada a los costos de fondeo de Conaprole.

iv) Que en el marco de este programa, se han aprobado cinco emisiones, las cuales se encuentran vigentes y cuyo saldo neto de cancelaciones anticipadas asciende a US$ 21.487.242; que en el marco del programa CONAHORRO II se aprobaron 17 emisiones, de las cuales 1 se encuentra vigente por US$ 659.188; y que en el marco del programa CONAHORRO III se aprobaron 21 emisiones, de las cuales 13 se encuentran vigentes por US$ 25.249.064 desagregadas en el cuadro anexo, y que totalizan US$ 47.395.493.

Serie - Vencimiento	Emitido	Cancelado	Vigente
Conahorro II 84m - Marzo 2024	3.451.590	2.792.403	659.188
Sub - Totales	3.451.590	2.792.403	659.188
Conahorro III 87m - Diciembre 2024	4.580.032	2.676.523	1.903.510
Conahorro III 84m - Diciembre 2024	3.237.479	1.908.702	1.328.777
Conahorro III 72m - Marzo 2024	3.083.577	699.974	2.383.603
Conahorro III 81m - Junio 2025	2.729.226	1.454.025	1.275.201
Conahorro III 84m - Diciembre 2025	2.401.935	906.106	1.495.829
Conahorro III 39m - Diciembre 2023	4.038.658	2.869.558	1.169.100
Conahorro III 39m - Marzo 2024	3.816.849	2.753.039	1.063.810
Conahorro III 39m - Junio 2024	3.505.838	2.479.885	1.025.953
Conahorro III 39m - Setiembre 2024	3.960.089	2.845.611	1.114.478
Conahorro III 39m - Diciembre 2024	4.684.120	2.185.904	2.498.216
Conahorro III 60m - Diciembre 2026	3.426.159	297.600	3.128.559
Conahorro III 60m - Marzo 2027	2.889.495	642.509	2.246.986
Conahorro III 60m - Junio 2027	4.940.742	325.700	4.615.042
Sub - Totales	47.294.199	22.045.135	25.249.064
Conahorro IV 60m - Setiembre 2027	4.948.763	517.680	4.431.083
Conahorro IV 60m - Diciembre 2027	4.669.136	28.550	4.640.586
Conahorro IV 60m - Marzo 2028	4.936.237	227.109	4.709.128
Conahorro IV 84m - Junio 2030	4.588.558	0	4.588.558
Conahorro IV 84m - Setiembre 2030	3.117.887	0	3.117.887
Sub - Totales	22.260.581	773.339	21.487.242
Totales	73.006.370	25.610.877	47.395.493

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, Banco Heritage, Banco Itaú y Gletir S.A.

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 84m – Diciembre 2030, 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.

ARANCEL OFICIAL
Artículo 8º
Honorario $ 198
Mont. Net. $ 148
Fondo Gremial $ –

MONTEPIO NOTARIAL $ 50,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 003234 8

MONTEPIO NOTARIAL $ 50,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 003234 9

MONTEPIO NOTARIAL $ 20,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 002108 27

MONTEPIO NOTARIAL $ 20,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 002108 28

MONTEPIO NOTARIAL $ 5,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 050689 50

MONTEPIO NOTARIAL $ 2,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 055846 40

MONTEPIO NOTARIAL $ 1,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 048865 50

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 siete de noviembre de dos mil veintitrés.-

Nilia Mary Sosa Silva
ESCRIBANA PÚBLICA
C.N. 13336-5 - MAT. 3038

CONAPROLE
DOCUMENTO DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES
CONAHORRO IV 84 M – DICIEMBRE 2030

En la ciudad de Montevideo, el día 26 de Diciembre del año 2023, **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 84m – Diciembre 2030 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 07 de noviembre de 2023, el Emisor resolvió emitir la Serie Conahorro IV 84m – Diciembre 2030, sexta 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 84m – Diciembre 2030 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 84m – Diciembre 2030 de acuerdo al siguiente detalle:

- 20-12-2030 el total del circulante

Independientemente de la fecha de pago definida, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) 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 84m – Diciembre 2030 devengará intereses de acuerdo al siguiente detalle:

- 26/12/2023 al 20/06/2024 4,00% lineal anual
- 20/06/2024 al 20/12/2024 4,00% lineal anual
- 20/12/2024 al 20/06/2025 4,50% lineal anual
- 20/06/2025 al 22/12/2025 4,50% lineal anual
- 22/12/2025 al 22/06/2026 4,75% lineal anual
- 22/06/2026 al 21/12/2026 4,75% lineal anual
- 21/12/2026 al 21/06/2027 5,00% lineal anual
- 21/06/2027 al 20/12/2027 5,00% lineal anual
- 20/12/2027 al 20/06/2028 5,25% lineal anual
- 20/06/2028 al 20/12/2028 5,25% lineal anual
- 20/12/2028 al 20/06/2029 5,50% lineal anual
- 20/06/2029 al 20/12/2029 5,50% lineal anual
- 20/12/2029 al 20/06/2030 6,00% lineal anual
- 20/06/2030 al 20/12/2030 6,00% lineal anual

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

Los intereses serán pagaderos en las siguientes fechas: En las siguientes fechas: 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, martes, 20 de Junio de 2028, miércoles, 20 de Diciembre de 2028, miércoles, 20 de Junio de 2029, jueves, 20 de Diciembre de 2029, jueves, 20 de Junio de 2030, viernes, 20 de Diciembre de 2030.

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 6 de diciembre 2023. 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 26 de diciembre de 2023.

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 84m – Diciembre 2030 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 en Dólares Estadounidenses por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023

KPMG

29 de setiembre de 2023

Este informe contiene 55 páginas

© 2023 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 2023 3

Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2023 7

Estado individual de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 8

Estado individual de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 9

Estado individual de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 10

Estado individual de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 11

Notas a los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 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

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 2023, 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.

En nuestra opinión, 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 2023, 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 de opinión

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 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.

Cuestiones clave de la auditoría

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.

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.

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

Ver Notas 3.9.3 y 12 a los estados financieros individuales

Cuestión Clave de la Auditoría

Al 31 de julio de 2023, el importe bruto de las Cuentas por cobrar comerciales asciende a US$ 167.665.001 para los cuales se registró una provisión por deterioro de US$ 47.513.309, representando el importe neto el 17% del activo total a dicha fecha.

La determinación de las pérdidas crediticias esperadas sobre las cuentas por cobrar comerciales requiere por parte de la gerencia la aplicación de juicios significativos y estimaciones. En consecuencia, identificamos la recuperabilidad de las cuentas por cobrar comerciales como un asunto clave de auditoría.

La Sociedad utiliza una matriz de provisiones para medir las pérdidas crediticias esperadas. Las tasas de pérdida estimada están basadas en perfiles de cobro de ventas históricas ajustadas por información prospectiva (cuando corresponde).

Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con este asunto incluyeron, entre otros:

- obtener entendimiento de los procedimientos llevados a cabo y modelos utilizados por la Sociedad para la determinación de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales, así como los parámetros, supuestos claves y bases de segmentación consideradas en los referidos modelos,
- evaluar la correcta clasificación de los saldos individuales de cuentas por cobrar comerciales en el informe de antigüedad de cuentas por cobrar comparando la información incluida en el referido informe con facturas para una muestra de deudores;
- recalcular las tasas de pérdida histórica para las distintas bandas y segmentos de operación y verificar el cálculo de la pérdida crediticia esperada en función de las tasas de pérdida históricas ajustadas por las condiciones futuras esperadas cuando corresponda, y
- considerar las revelaciones relacionados en los estados financieros con respecto a los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis – Estados financieros no consolidados

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.

Otra información

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. No tenemos nada que informar en este sentido.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros individuales

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

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, 29 de setiembre de 2023

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	201.218.881	213.370.314
Activos intangibles	7	901.827	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	19.679.926	19.448.753
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	2.466.269	2.315.430
Existencias	10	6.889.236	4.185.600
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	2.363.878	4.949.341
Total del activo no corriente		**233.520.017**	**245.165.011**
Activo corriente			
Existencias	10	160.909.989	173.140.084
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	284.544.833	270.087.077
Inversiones temporarias	13	130.521	5.031.084
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	33.754.155	81.636.351
Total del activo corriente		**479.339.498**	**529.894.596**
Total del activo		**712.859.515**	**775.059.607**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	119.936.570	110.283.435
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	42.123.800	41.842.133
Resultados acumulados		215.230.449	260.192.087
Total del patrimonio		**427.109.060**	**462.135.896**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	508.152	995.527
Préstamos	19	93.273.261	100.979.282
Total del pasivo no corriente		**93.781.413**	**101.974.809**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	143.979.093	148.110.963
Préstamos	19	39.222.442	40.453.894
Provisiones	20	8.767.507	22.384.045
Total del pasivo corriente		**191.969.042**	**210.948.902**
Total del pasivo		**285.750.455**	**312.923.711**
Total de patrimonio y pasivo		**712.859.515**	**775.059.607**

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 2023

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Ingresos			
Del exterior		693.114.953	658.538.837
Locales		399.225.206	327.356.999
Descuentos y bonificaciones		(47.937.106)	(38.089.537)
Total Ingresos	21 y 27	**1.044.403.053**	**947.806.299**
Costo de ventas	22 y 27	**(859.684.250)**	**(704.192.330)**
Utilidad bruta		**184.718.803**	**243.613.969**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(68.308.635)**	**(51.065.426)**
Gastos de administración	22 y 27	**(42.779.924)**	**(51.054.983)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27	**(4.197.882)**	**4.274.365**
Otras ganancias y pérdidas	23	**1.868.659**	**1.237.768**
Utilidad operativa		**71.301.021**	**147.005.693**
Ingresos financieros	24	**9.363.788**	**1.723.259**
Egresos financieros	25	**(22.844.306)**	**(7.321.818)**
Resultado del ejercicio		**57.820.503**	**141.407.134**

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 2023

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Resultado del ejercicio		**57.820.503**	**141.407.134**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	281.667	(132.552)
Total otros resultados integrales		**281.667**	**(132.552)**
Resultado integral del ejercicio		**58.102.170**	**141.274.582**

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
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**
Resultado del ejercicio		-	-	-	57.820.503	57.820.503
Otros resultados integrales	17	-	-	281.667	-	281.667
Resultado integral del ejercicio		-	-	281.667	57.820.503	58.102.170
Aportes	15	9.653.135	-	-	-	9.653.135
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(102.782.141)	(102.782.141)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		9.653.135	-	-	(102.782.141)	(93.129.006)
Saldos al 31 de julio de 2023		**119.936.570**	**49.818.241**	**42.123.800**	**215.230.449**	**427.109.060**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		57.820.503	141.407.134
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles	22	36.863.948	35.699.576
Intereses perdidos devengados	25	4.294.487	4.096.737
Provisión por beneficios al personal	20	1.586.186	1.020.582
Provisión reembolsos	20	(49.305)	(698.802)
Provisión litigios	20	(12.210.707)	1.883.038
Provisión por devoluciones	20	40.825	14.434
Intereses ganados devengados	24	(2.401.799)	(1.232.846)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(21.175)	(174.320)
Provisión para créditos deteriorados	22	16.100.939	(3.665.549)
Provisión por deterioro de existencias	10	(3.077.963)	9.206.608
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	9.653.135	8.950.166
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	9.425.509	8.463.990
Resultado por inversiones	8.2	4.197.882	(4.274.365)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	25	14.335.443	946.849
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	111.341	38.330
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.3	296.887	426.990
Diferencia de cambio generada por préstamos		68.712	34.853
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**137.034.848**	**202.143.405**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(60.079.634)	(30.323.400)
Existencias		14.959.327	(38.930.356)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(21.641.629)	42.326.328
Provisiones	20	(2.983.537)	(1.732.433)
Efectivo proveniente de operaciones		**67.289.375**	**173.483.544**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(66.819.758)	(94.709.882)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(23.669.965)	(30.806.127)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		327.610	440.002
Vencimiento de inversiones temporarias		4.883.216	-
Intereses cobrados		2.419.146	1.217.445
Efectivo aplicado a inversiones		**(82.859.751)**	**(123.858.562)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores		(8.072.259)	(6.500.000)
Intereses pagados	19.6	(4.322.780)	(3.718.418)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(1.402.039)	(1.016.747)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(111.341)	(38.330)
Cancelación de préstamos	19.6	(40.350.916)	(30.722.791)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	21.947.515	21.228.381
Efectivo aplicado a financiamiento		**(32.311.820)**	**(20.767.905)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**(47.882.196)**	**28.857.077**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**81.636.351**	**52.779.274**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	14	**33.754.155**	**81.636.351**

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 2023
(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 2023**	**31 de julio de 2022**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	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 Ltda. 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 29 de setiembre de 2023. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados y los estados financieros individuales y consolidados expresados en Pesos Uruguayos, 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, a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060 y al Art. 2 del Decreto 108/22.

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 enero de 2022.

- Modificación a la NIIF 3: Actualización de referencias al Marco Conceptual.
- Modificación a la NIC 16: Propiedades, planta y equipo – ingresos anteriores al uso.
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos.
- Proceso de mejoras anuales – NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

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

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

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

- NIIF 17: Contratos de seguro. (1)
- NIC 8: Definición de estimaciones contables. (1)
- NIC 1 y Declaración de práctica 2: Revelaciones de políticas contables. (1)
- Impuesto diferido relacionado con los Activos y Pasivos derivados de una Transacción Única: Modificaciones a la NIC 12. (1)
- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2023.

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 2023**	**31 de julio de 2022**
Pesos uruguayos	0,027	0,024
Euros	1,100	1,022
Reales	0,209	0,189

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	50% a 10% (2 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 2023 y 31 de julio de 2022, 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 2023 y 31 de julio de 2022, 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 2023 y 31 de julio de 2022, 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 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 2022 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 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 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 2023		31 de julio de 2022	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Pesos uruguayos ($)	(1.331.145.748)	(35.564.555)	(1.373.708.107)	(33.559.098)
Reales (BRL)	337.418.606	70.586.649	138.476.664	26.227.820
Euros (EUR)	13.639.633	15.002.175	6.416.194	6.557.421
Posición deudora/(acreedora) neta		**50.024.269**		**(773.857)**

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

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

	31 de julio de 2023			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.976.729.265	339.028.716	15.735.015	141.043.127
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	124.647
Efectivo y equivalentes de efectivo	233.772.695	-	514.947	6.812.152
Préstamos	(18.623)	-	-	(498)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.354.300.321)	(157.913)	(2.610.329)	(92.521.808)
Provisiones	(191.994.188)	(1.452.197)	-	(5.433.351)
	(1.331.145.748)	**337.418.606**	**13.639.633**	**50.024.269**

	31 de julio de 2022			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**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 cambio 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)**

(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 2023		31 de julio de 2022	
	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)]	1.649.686	8.400.000	1.559.072	9.840.000
Préstamos a tasa fija	37.572.756	84.873.261	38.894.822	91.139.282
Inversiones temporarias a tasa fija	(130.521)	-	(5.031.084)	-
	39.091.921	**93.273.261**	**35.422.810**	**100.979.282**

[(1)] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 30 de abril de 2023 y 30 de abril de 2022 respectivamente.

(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 2023 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$ 1.778.228 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.677.955 al 31 de julio de 2022).

Al 31 de julio de 2023 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$ 3.529.332 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 1.311.391 al 31 de julio de 2022).

Al 31 de julio de 2023 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$ 314.435 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 317.654 al 31 de julio de 2022).

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 (5 al 31 de julio de 2023 y 3 al 31 de julio de 2022), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2023		31 de julio de 2022	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	73.609.853	44%	33.935.221	24%
Otros deudores menores al 4%	94.055.148	56%	109.054.951	76%
	167.665.001	**100%**	**142.990.172**	**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 2023		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2023/2024	123.187.430	39.222.442	162.409.872
2024/2025	459.909	26.028.355	26.488.264
2025/2026	48.243	20.782.600	20.830.843
2026/2027	-	12.136.889	12.136.889
2027/2028	-	13.148.239	13.148.239
2028/2029	-	7.954.313	7.954.313
2029/2030	-	5.188.702	5.188.702
2030/2031	-	3.303.056	3.303.056
2031/2032	-	2.678.056	2.678.056
2032/2033	-	2.053.051	2.053.051
	123.695.582	**132.495.703**	**256.191.285**

	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**

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 2023	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	25.737	-	-	-	25.737
Préstamos a tasa fija largo plazo	29.677.493	24.222.742	37.149.121	7.202.362	98.251.718
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	2.113.188	2.004.375	6.170.803	1.798.973	12.087.339
Préstamo Precio Diferido	9.425.509	2.640.641	7.530.199	11.244.589	30.840.938
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	123.187.430	459.909	48.243	-	123.695.582
	164.429.357	**29.327.667**	**50.898.366**	**20.245.924**	**264.901.314**

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**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 30 de abril de 2023 y 30 de abril de 2022 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 2023			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.139.223	1.139.223
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	1.202.399	-	1.202.399
Obligaciones hipotecarias reajustables	124.647	-	-	124.647
Total activos	**124.647**	**1.202.399**	**1.139.223**	**2.466.269**

	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**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 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 2023	31 de julio de 2022
Costo o valuación	456.942.283	438.729.552
Depreciación acumulada	(255.723.402)	(225.359.238)
Valor neto en libros	**201.218.881**	**213.370.314**
Inmuebles terrenos y edificios	60.399.399	58.579.821
Vehículos	1.403.093	1.574.520
Maquinaria industrial	119.061.994	128.741.339
Mobiliario, equipos y otros	2.796.526	2.450.154
Activos por derecho de uso	836.281	2.085.855
Obras en curso	16.355.544	19.938.625
Importaciones en trámite	366.044	-
	201.218.881	**213.370.314**

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 31/07/2021	**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**
Adiciones	24.650	426.123	387.217	617.446	138.664	22.062.433	366.044	24.022.577
Retiros	(1.467.586)	(99.720)	(57.346)	(172.908)	(4.012.286)	-	-	(5.809.846)
Traslados - Transferencias de obras en curso	8.651.247	-	16.317.719	676.548	-	(25.645.514)	-	-
Valor 31/07/2023	**105.412.742**	**12.137.715**	**308.108.563**	**13.338.197**	**1.223.478**	**16.355.544**	**366.044**	**456.942.283**

	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 31/07/2021	**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**
Cargo del ejercicio	6.648.340	597.550	26.378.344	860.487	1.388.240	-	-	35.872.961
Retiros	(1.259.607)	(99.720)	(51.409)	(85.773)	(4.012.288)	-	-	(5.508.797)
Depreciación 31/07/2023	**45.013.343**	**10.734.622**	**189.046.569**	**10.541.671**	**387.197**	**-**	**-**	**255.723.402**

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 5.141.792 (US$ 5.618.755 al 31 de julio de 2022) (Nota 27).

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de julio de 2023 y al 31 de julio de 2022 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de julio de 2023 y al 31 de julio de 2022 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

6.3 Tasaciones

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

A efectos de cumplir con dicho plan, 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 2023			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	60.399.399	60.399.399
Maquinaria industrial	-	-	119.061.994	119.061.994
Total	-	-	**179.461.393**	**179.461.393**

	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**

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 2023**	**31 de julio de 2022**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	5.725.036	5.725.036	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	54.674.363	52.854.785	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	119.061.994	128.741.339	Costo de reposición
Total	**179.461.393**	**187.321.160**	

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 31/07/2021	**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**
Adiciones	24.650	387.217	411.867
Retiros	(207.979)	(5.937)	(213.916)
Depreciaciones del ejercicio	(6.648.340)	(26.378.344)	(33.026.684)
Traslados - Transferencias de obras en curso	8.651.247	16.317.719	24.968.966
Valor neto 31/07/2023	**60.399.399**	**119.061.994**	**179.461.393**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 1.655.376 al 31 de julio de 2023 (US$ 3.889.918 al 31 de julio de 2022) (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 2023 y 31 de julio de 2022, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Costo o valuación	1.533.673	1.525.625
Deterioro	(631.846)	(630.052)
Valor neto en libros	**901.827**	**895.573**

7.2 Evolución

	Marcas	Patentes y Licencias	Total
Valor neto al 31/07/2021	**895.573**	**-**	**895.573**
Crédito por recupero	-	-	-
Valor neto al 31/07/2022	**895.573**	**-**	**895.573**
Adiciones	-	13.432	13.432
Retiros	-	(5.384)	(5.384)
Cargo del ejercicio	-	(1.794)	(1.794)
Valor neto al 31/07/2023	**895.573**	**6.254**	**901.827**

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 2023	31 de julio de 2022
Productores de Leche S.A.	15.671.014	15.745.869
Cerealín S.A.	1.981.183	1.675.881
Conapac S.A.	1.641.864	1.660.849
Trading Cheese Inc.	385.865	366.154
	19.679.926	**19.448.753**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(4.207.137)	(59.749)
	15.472.789	**19.389.004**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2022	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2023
Inversiones en subsidiarias	19.448.753	-	231.173	19.679.926
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(59.749)	281.667	(4.429.055)	(4.207.137)
	19.389.004	**281.667**	**(4.197.882)**	**15.472.789**

	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**

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Titulo deuda subordinada FFIEL	1.202.399	1.144.182
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	124.647	113.974
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.106.572	1.024.623
Conabia S.A.	32.651	32.651
	2.466.269	**2.315.430**

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de julio de 2023		31 de julio de 2022	
	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	130.897.504	2.053.712	148.018.586	100.048
Materiales y suministros	2.659.134	13.416.036	2.916.293	13.076.739
Productos en proceso	14.157.414	-	14.735.586	-
Material de envasado	8.435.340	1.457.645	8.682.932	1.371.927
Materias primas	8.294.788	249.705	7.011.039	695.599
Envases retornables	-	3.505.100	-	3.016.836
Importaciones en trámite	3.344.098	-	1.495.099	-
Mercadería de reventa	2.565.939	-	2.520.153	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(9.444.228)	(13.792.962)	(12.239.604)	(14.075.549)
	160.909.989	**6.889.236**	**173.140.084**	**4.185.600**

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$ 9.238.989 al 31 de julio de 2023 (US$ 7.148.987 al 31 de julio de 2022).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2023
Provisión por deterioro	26.315.153	-	(3.077.963)	23.237.190

	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

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 2023				
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	-	2.466.269	2.466.269	-	2.466.269
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	265.093.851	-	265.093.851	21.814.860	286.908.711
Inversiones temporarias	130.521	-	130.521	-	130.521
Efectivo y equivalentes de efectivo	33.754.155	-	33.754.155	-	33.754.155
Total	**298.978.527**	**2.466.269**	**301.444.796**	**21.814.860**	**323.259.656**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	132.495.703	-	132.495.703	-	132.495.703
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	123.695.582	-	123.695.582	20.791.663	144.487.245
Total	**256.191.285**	**-**	**256.191.285**	**20.791.663**	**276.982.948**

	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**

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 2023	**31 de julio de 2022**
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	20.772.021	4.428.019
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	123.476.924	114.390.683
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	23.416.056	24.171.470
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**167.665.001**	**142.990.172**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	4.515	7.315.851
A1	5.601.620	-
A-	9.871.574	1.022.421
Baa2	4.010.278	26.321.975
Baa3	13.104.767	38.567.554
BBB	-	2.702.412
BBB+	1.107.017	10.219.755
CCC	-	5.388
CCC-	5.114	-
Sin calificación	151.935	499.661
	33.856.820	**86.655.017**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de julio de 2023		31 de julio de 2022	
	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)	110.694.629	-	82.670.083	-
Créditos simples por ventas plaza	40.137.593	-	30.958.499	-
Créditos documentados	12.573.840	706.736	9.369.446	1.055.278
Cartas de crédito	3.552.203	-	18.936.866	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	77.596.615	-	105.161.955	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	67.637.446	-	28.798.118	-
Devolución de impuestos indirectos	14.997.626	-	14.041.538	-
Anticipos a proveedores	5.166.020	1.655.376	6.454.988	3.889.918
Créditos ajenos al giro	340.809	-	135.813	-
Adelantos al personal	(5.928)	1.766	56.385	4.145
Diversos	282.739	-	3.258.940	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	383.160	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(48.428.759)	-	(32.245.054)	-
Créditos fiscales	-	-	2.106.340	-
	284.544.833	**2.363.878**	**270.087.077**	**4.949.341**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,39% al 31 de julio de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), 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 2023

Incluye US$ 66.819.758 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.326, N° 91.444, N° 91.571, N° 91.630, N° 91.674 y N° 91.926. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2023 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

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 Asamblea anual celebrada el día 22 de noviembre de 2022 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 94.709.882 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 2023 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2022) 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.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2021 CONAPROLE decidió 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 julio de 2023	31 de julio de 2022
0-30 días vencidos	12.153.226	13.858.154
30-90 días vencidos	4.611.265	2.516.394
Más de 90 días vencidos	970.414	1.010.991
	17.734.905	**17.385.539**

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

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
0-30 días vencidos	2.049.587	25.448
30-90 días vencidos	1.025.248	1.306.090
Más de 90 días vencidos	43.494.634	27.875.400
	46.569.469	**29.206.938**

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2023
Provisión para créditos deteriorados	32.245.054	-	16.100.939	82.766	48.428.759

	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

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 2023	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	63.837.681	3.665.890	2.382.003	673.114	40.135.941	110.694.629
Tasa de pérdida esperada	0,01%	0,02%	0,05%	0,10%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	24.629.578	10.536.934	2.358.453	157.888	2.454.740	40.137.593
Tasa de pérdida esperada	7,52%	19,45%	31,86%	91,70%	100,00%	-
Créditos documentados	13.162.205	-	118.371	-	-	13.280.576
Cartas de crédito	3.552.203	-	-	-	-	3.552.203
Tasa de pérdida esperada	-	-	100,00%	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	143.918.198	(11)	62.469	2.586	1.874.367	145.857.609
Tasa de pérdida esperada	-	-	13,06%	19,84%	48,23%	-
Total previsión créditos deteriorados	**1.859.290**	**2.049.587**	**879.288**	**145.960**	**43.494.634**	**48.428.759**

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**

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	128.576	5.011.792
Intereses a cobrar	1.945	19.292
	130.521	**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 183 días (149 días al 31 de julio de 2022).

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Bancos	32.566.770	40.356.501
Caja	27.856	12.418
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	1.159.529	41.267.432
	33.754.155	**81.636.351**

15. APORTES

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	112.489.821	102.836.686
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	119.936.570	**110.283.435**

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 2022) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
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)	(3.575.410)	(3.857.077)
	42.123.800	**41.842.133**

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de julio de 2023		31 de julio de 2022	
	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)	41.229.299	-	52.313.374	-
Proveedores de plaza	42.227.608	-	38.844.154	-
Proveedores por importaciones	16.697.128	-	17.980.917	293.759
Partes relacionadas (Nota 27)	4.126.599	-	4.284.401	-
Provisión por remuneraciones	11.278.519	-	8.661.721	-
Retenciones a productores	10.501.846	-	11.162.800	-
Remuneraciones a pagar	1.351.411	-	5.364.637	-
Cargas sociales a pagar	3.501.050	-	2.457.374	-
Anticipos recibidos de clientes	2.588.606	-	3.632.785	-
Retenciones al personal	635.017	-	517.958	-
Impuestos a pagar	1.437.060	-	1.224.441	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4)	7.761.341	-	-	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)	442.274	508.152	1.419.360	701.768
Otros	201.335	-	247.041	-
	143.979.093	**508.152**	**148.110.963**	**995.527**

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,39% al 31 de julio de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Pasivos por arrendamientos

CONAPROLE tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 3 años.

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	442.274	1.419.360
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 3 años	508.152	701.768
	950.426	**2.121.128**

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

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	111.341	38.329
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	245.689	361.549
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	711	825
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	50.487	64.616

Las salidas de efectivo y equivalentes de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 1.810.267 al 31 de julio de 2023 (US$ 1.482.067 al 31 de julio de 2022).

18.4 Instrumentos financieros derivados

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.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 101,3, equivalentes a mill. BRL 532. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 81,3, equivalentes a mill. BRL 421,7.

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

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.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 se firmaron 3 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 300 toneladas.

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de julio de 2023		31 de julio de 2022	
	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	11.773.750	46.371.739	11.031.147	55.509.105
Préstamo Precio Diferido	9.425.509	18.477.506	8.463.990	21.915.631
Obligaciones negociables	18.023.183	28.424.016	20.958.757	23.554.546
	39.222.442	**93.273.261**	**40.453.894**	**100.979.282**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2023			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.289.150	12.600.000	14.889.150
BID Invest (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	1.649.686	8.400.000	10.049.686
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	25.737	7.809.175	25.371.739	33.206.651
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	18.023.185	28.424.016	46.447.201
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	9.425.509	18.477.506	27.903.015
	25.737	**39.196.705**	**93.273.261**	**132.495.703**

	31 de julio de 2022			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.310.870	14.760.000	17.070.870
BID Invest (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**

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
Octubre 2022	-	1.080.000	15.840.000
Abril 2023	-	1.080.000	14.760.000
Julio 2023	-	-	14.760.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Abril 2022	-	720.000	11.280.000
Octubre 2022	-	720.000	10.560.000
Abril 2023	-	720.000	9.840.000
Julio 2023	-	-	9.840.000

19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2023 y 31 de julio de 2022 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay, BBVA 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
Agosto 2022	-	867.889	13.446.836
Noviembre 2022	-	871.368	12.575.468
Febrero 2023	-	874.861	11.700.607
Mayo 2023	-	879.901	10.820.706
Julio 2023	-	-	10.820.706

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
Setiembre 2022	-	1.681.400	11.769.800
Marzo 2023	-	1.681.400	10.088.400
Julio 2023	-	-	10.088.400

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 2023	-	-	10.000.000

c) BBVA

Con fecha 21 de marzo de 2023, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A. firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 2.000.000 a tres años de plazo, con amortización del capital en dos pagos, el primero en setiembre 2025 y el restante en marzo 2026.

La tasa de interés aplicable es de 4,6% efectiva anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2023	2.000.000	-	2.000.000
Julio 2023	-	-	2.000.000

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 2023 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2022) de las cuales quedan en circulación US$ 671.688 (US$ 6.837.057 al 31 de julio de 2022) 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 2022).

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 2023 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 78.785.879 al 31 de julio de 2022) de las cuales quedan en circulación US$ 26.564.077 (US$ 37.395.859 al 31 de julio de 2022) 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 2022).

El programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 4 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de julio de 2023 se habían emitido obligaciones negociables por U$S 19.142.694 de las cuales quedan en circulación US$ 18.919.694, a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual.

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 7.165.120 (US$ 5.558.990 al 31 de julio de 2022), 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 de 3,18% (2,7033% al 31 de julio de 2022). Dicha tasa es actualizada semestralmente. 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 2023	31 de julio de 2022
Saldo al inicio	30.379.621	26.214.055
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	9.425.509	8.463.990
Intereses	833.009	739.284
Pagos (Nota 27.3)	(12.673.946)	(5.039.501)
Transferencias	(61.178)	1.793
Saldo al cierre	**27.903.015**	**30.379.621**

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.

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. Con fecha 21 de setiembre de 2022 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC y BID Invest la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

Con fecha 23 de junio de 2023 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC y BID Invest la exoneración del cumplimiento, para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2023, de la cláusula referente a que los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no superen a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000, elevando dicho monto a US$ 3.600.000.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de julio de 2023 y 31 de julio de 2022 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 julio de 2023 Deuda nominada en US$	 Tasa Promedio
2023/2024	39.222.442	2,99%
2024/2025	26.028.355	2,95%
2025/2026	20.782.600	3,35%
2026/2027	12.136.889	4,28%
2027/2028	13.148.239	2,84%
2028/2029	7.954.313	4,04%
2029/2030	5.188.702	4,10%
2030/2031	3.303.056	3,01%
2031/2032	2.678.056	3,18%
2032/2033	2.053.051	3,18%
	132.495.703	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2022 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	

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 2023	31 de julio de 2022	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Préstamos largo plazo	93.273.261	100.979.282	84.267.559	92.555.389
	93.273.261	**100.979.282**	**84.267.559**	**92.555.389**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,39% al 31 de julio de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), 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 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), 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$ 86.104.917. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2023 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$ 1.967.000 (US$ 2.456.122 al 31 de julio de 2022). 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 2023	**31 de julio de 2022**
Saldo al inicio	141.433.176	137.034.741
Incrementos de préstamos en efectivo	21.947.515	26.244.064
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	9.425.509	8.463.990
Cancelaciones	(40.350.916)	(30.722.791)
Intereses perdidos (Nota 25)	4.294.487	4.096.737
Intereses pagados	(4.322.780)	(3.718.418)
Otros	68.712	34.853
Saldo al final	**132.495.703**	**141.433.176**

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	**A realizar en un plazo menor a 12 meses**
Beneficios al personal	2.526.709	2.037.516
Reembolsos (Nota 20.2)	3.050.740	3.402.222
Litigios (Nota 20.3)	2.980.833	16.775.907
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.4)	209.225	168.400
	8.767.507	**22.384.045**

20.2 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.

20.3 Litigios

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

Con fecha 10 de mayo de 2023 CONAPROLE cerró mediante un acuerdo extrajudicial con los representantes de DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME los litigios mantenidos entre ambas partes hasta esa fecha.

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes descriptas.

20.4 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.

20.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2023
Beneficios al personal	2.037.516	(1.096.993)	1.586.186	2.526.709
Reembolsos	3.402.222	(302.177)	(49.305)	3.050.740
Litigios	16.775.907	(1.584.367)	(12.210.707)	2.980.833
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	168.400	-	40.825	209.225
	22.384.045	**(2.983.537)**	**(10.633.001)**	**8.767.507**

	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**

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 2023	31 de julio de 2022
Mercado interno	351.288.100	289.267.462
Mercado externo	693.114.953	658.538.837
	1.044.403.053	**947.806.299**

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 2023	31 de julio de 2022
América	376.922.802	139.990.112
África	166.552.704	253.147.283
Asia	149.639.447	265.401.442
	693.114.953	**658.538.837**

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 2023

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	583.473.911	-	-	583.473.911
Retribuciones personales	53.373.542	3.747.136	14.786.621	71.907.299
Fletes internos	32.142.450	7.992.717	100.020	40.235.187
Depreciaciones [(1)]	33.077.919	549.971	3.236.058	36.863.948
Cargas sociales	24.490.243	1.717.289	10.341.715	36.549.247
Electricidad, agua y combustibles	31.562.086	34.931	390.856	31.987.873
Material de envasado	31.757.989	-	-	31.757.989
Materias primas varias	31.267.720	-	-	31.267.720
Servicios de terceros	10.743.975	7.113.947	13.101.530	30.959.452
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	16.100.939	-	16.100.939
Gastos de exportaciones	-	13.687.590	-	13.687.590
Publicidad	11.393	12.188.668	165.220	12.365.281
Reparación y mantenimiento	11.617.339	52.161	624.709	12.294.209
Gastos varios	14.017.799	1.585.937	(3.594.300)	12.009.436
Impuestos	675.275	2.308.267	787.288	3.770.830
Arrendamientos	655.855	1.216.508	1.862.013	3.734.376
Seguros	52.045	12.574	978.194	1.042.813
Desvalorización, pérdidas y muestras	764.709	-	-	764.709
	859.684.250	**68.308.635**	**42.779.924**	**970.772.809**

[(1)] Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 35.874.755 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 989.193.

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
Fletes internos	27.449.426	6.893.238	71.222	34.413.886
Depreciaciones [(1)]	31.698.245	1.946.238	2.055.093	35.699.576
Cargas sociales	19.295.994	1.620.856	10.628.436	31.545.286
Electricidad, agua y combustibles	28.588.042	108.293	291.952	28.988.287
Material de envasado	29.750.909	-	-	29.750.909
Materias primas varias	24.645.626	-	-	24.645.626
Servicios de terceros	11.712.660	8.206.661	7.178.668	27.097.989
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	(3.665.549)	-	(3.665.549)
Gastos de exportaciones	-	14.425.477	-	14.425.477
Publicidad	6.623	9.905.007	210.754	10.122.384
Reparación y mantenimiento	11.136.536	194.308	2.892.300	14.223.144
Gastos varios	10.536.086	1.594.191	6.567.852	18.698.129
Impuestos	570.588	1.963.121	731.786	3.265.495
Arrendamientos	440.529	3.854.663	177	4.295.369
Seguros	435.735	10.325	916.672	1.362.732
Desvalorización, pérdidas y muestras	2.540.269	454.665	8.112.475	11.107.409
	704.192.330	**51.065.426**	**51.054.983**	**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.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Ingresos no operativos	1.928.223	1.247.382
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	21.175	174.320
Otros	(80.739)	(183.934)
	1.868.659	**1.237.768**

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Descuentos obtenidos	328.967	324.463
Intereses ganados	2.401.799	1.232.846
Diferencia de cambio ganada neta	6.376.189	-
Otros ingresos financieros	256.833	165.950
	9.363.788	**1.723.259**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Intereses perdidos	(4.294.487)	(4.096.737)
Comisiones bancarias	(395.383)	(465.969)
Multas y recargos	(11.626)	(28.794)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(14.335.443)	(946.849)
Diferencia de cambio perdida neta	-	(719.628)
Otros egresos financieros	(3.807.367)	(1.063.841)
	(22.844.306)	**(7.321.818)**

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 2023	31 de julio de 2022
Valores recibidos en garantía	155.748.700	130.831.300
Otros	2.661.164	1.773.022
	158.409.864	**132.604.322**

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 2023 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 4.544.465 (US$ 3.512.551 al 31 de julio de 2022).

Al 31 de julio de 2023 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 40.336.697 (US$ 37.960.779 al 31 de julio de 2022).

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 2023	31 de julio de 2022
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Subsidiarias	67.637.446	28.798.118
(Nota 12)	Otras partes relacionadas	18.992.223	22.993.147
		86.629.669	**51.791.265**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Subsidiarias	4.126.599	4.284.401
(Nota 18)	Otras partes relacionadas	10.040.438	13.024.302
		14.167.037	**17.308.703**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(9.229.731)	(8.911.850)
	Otras partes relacionadas	(148.642.748)	(121.943.398)
		(157.872.478)	**(130.855.248)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	174.080.546	61.457.526
		174.080.546	**61.457.526**
Resultado por inversiones	Subsidiarias	(4.197.882)	4.274.365
(Nota 8.2)		**(4.197.882)**	**4.274.365**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2023 (5% del total al 31 de julio de 2022).

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 2023	31 de julio de 2022
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(583.473.911)	(463.259.353)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(66.819.758)	(94.709.882)
Distribución de utilidades	(8.072.259)	(6.500.000)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	(3.248.437)	3.424.489
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	9.653.135	8.950.166
Total desembolsos	**(651.961.230)**	**(552.094.580)**

28. HECHOS POSTERIORES

El 25 de setiembre de 2023 se realizó la quinta 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 6% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2023 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 Auditoría de los Estados Financieros Consolidados en Dólares Estadounidenses por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023

KPMG

29 de setiembre de 2023

Este informe contiene 57 páginas

© 2023 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 auditoría de los estados financieros consolidados 3

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2023 7

Estado consolidado de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 8

Estado consolidado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 9

Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 10

Estado consolidado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 11

Notas a los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 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

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 2023, 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.

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descripto en la sección *Bases para la opinión calificada* 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 2023, 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

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 en relación con la agregación de segmentos y la revelación de los ingresos por tipo de producto vendido.

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.

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.

Cuestiones clave de la auditoría

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.

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

Ver Notas 3.9.3 y 11 a los estados financieros consolidados

Cuestión Clave de la Auditoría

Al 31 de julio de 2023, el importe bruto de las Cuentas por cobrar comerciales asciende a US$ 257.712.140 para los cuales se registró una provisión por deterioro de US$ 48.615.203, representando el importe neto el 26% del activo total a dicha fecha.

La determinación de las pérdidas crediticias esperadas sobre las cuentas por cobrar comerciales requiere por parte de la gerencia la aplicación de juicios significativos y estimaciones. En consecuencia, identificamos la recuperabilidad de las cuentas por cobrar comerciales como un asunto clave de auditoría.

El Grupo utiliza una matriz de provisiones para medir las pérdidas crediticias esperadas. Las tasas de pérdida estimada están basadas en perfiles de cobro de ventas históricas ajustadas por información prospectiva (cuando corresponde).

Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría relacionados con este asunto incluyeron, entre otros:

- obtener entendimiento de los procedimientos llevados a cabo y modelos utilizados por el Grupo para la determinación de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales, así como los parámetros, supuestos claves y bases de segmentación consideradas en los referidos modelos,
- evaluar la correcta clasificación de los saldos individuales de cuentas por cobrar comerciales en el informe de antigüedad de cuentas por cobrar comparando la información incluida en el referido informe con facturas para una muestra de deudores;
- recalcular las tasas de pérdida histórica para las distintas bandas y segmentos de operación y verificar el cálculo de la pérdida crediticia esperada en función de las tasas de pérdida históricas ajustadas por las condiciones futuras esperadas cuando corresponda, y
- considerar las revelaciones relacionados en los estados financieros con respecto a los requisitos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otra información

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. No tenemos nada que informar en este sentido.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros consolidados

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

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, 29 de setiembre de 2023

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	225.697.075	236.752.236
Activos intangibles	7	1.023.141	996.328
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	2.466.269	2.315.430
Existencias	9	7.726.488	5.016.161
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	6.108.575	8.250.961
Total del activo no corriente		**243.021.548**	**253.331.116**
Activo corriente			
Existencias	9	200.530.900	205.182.875
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	308.625.173	297.545.111
Inversiones temporarias	12	130.521	5.031.084
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	42.491.283	87.785.470
Total del activo corriente		**551.777.877**	**595.544.540**
Total del activo		**794.799.425**	**848.875.656**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	119.936.570	110.283.435
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	42.123.800	41.842.133
Resultados acumulados		215.230.449	260.192.087
Total del patrimonio		**427.109.060**	**462.135.896**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	508.152	1.479.838
Préstamos	18	116.213.276	119.598.272
Provisiones	19	6.688	5.769
Total del pasivo no corriente		**116.728.116**	**121.083.879**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	185.355.241	183.342.458
Préstamos	18	56.839.501	59.867.190
Provisiones	19	8.767.507	22.446.233
Total del pasivo corriente		**250.962.249**	**265.655.881**
Total del pasivo		**367.690.365**	**386.739.760**
Total de patrimonio y pasivo		**794.799.425**	**848.875.656**

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 2023

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Ingresos			
Del exterior		684.779.356	664.987.327
Locales		667.861.564	548.751.809
Descuentos y bonificaciones		(47.937.106)	(38.089.537)
Total Ingresos	21	**1.304.703.814**	**1.175.649.599**
Costo de ventas	22 y 28	**(1.101.783.406)**	**(913.976.037)**
Utilidad bruta		**202.920.408**	**261.673.562**
Gastos de administración y ventas	22	**(130.518.791)**	**(114.916.516)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**939.736**	**478.653**
Utilidad operativa		**73.341.353**	**147.235.699**
Ingresos financieros	24	**10.009.495**	**1.829.784**
Egresos financieros	25	**(25.612.344)**	**(7.818.053)**
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		**57.738.504**	**141.247.430**
Impuesto a la renta	26	**81.999**	**159.704**
Resultado del ejercicio		**57.820.503**	**141.407.134**

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 2023

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Resultado del ejercicio		**57.820.503**	**141.407.134**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	281.667	(132.552)
Total otros resultados integrales		**281.667**	**(132.552)**
Resultado integral del ejercicio		**58.102.170**	**141.274.582**

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
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**
Resultado del ejercicio		-	-	-	57.820.503	57.820.503
Otros resultados integrales	16	-	-	281.667	-	281.667
Resultado integral del ejercicio		-	-	281.667	57.820.503	58.102.170
Aportes	14	9.653.135	-	-	-	9.653.135
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(102.782.141)	(102.782.141)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		9.653.135	-	-	(102.782.141)	(93.129.006)
Saldos al 31 de julio de 2023		**119.936.570**	**49.818.241**	**42.123.800**	**215.230.449**	**427.109.060**

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		57.820.503	141.407.134
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles	22	38.672.655	37.417.934
Intereses perdidos devengados	25	6.800.125	4.830.635
Provisión por deterioro de existencias	9	(2.865.116)	9.218.115
Provisión por beneficios al personal	19	1.586.186	769.077
Provisión litigios	19	(12.271.976)	1.789.675
Provisión reembolsos	19	(49.305)	(705.962)
Provisión por devoluciones	19	40.825	14.434
Provisión para créditos deteriorados	22	16.423.898	(3.567.331)
Intereses ganados devengados	24	(2.515.931)	(1.337.907)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	9.653.135	8.950.166
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	9.425.509	8.463.990
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(21.175)	(174.320)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	25	14.335.443	946.849
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	113.870	44.347
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	345.649	468.185
Diferencia de cambio generada por préstamos		68.712	34.853
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**137.563.007**	**208.569.874**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(51.480.989)	(40.783.121)
Existencias		8.004.430	(48.924.221)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(18.456.087)	45.900.732
Provisiones		(2.990.645)	(1.732.433)
Efectivo proveniente de operaciones		**72.639.716**	**163.030.831**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(66.819.758)	(94.709.882)
Intereses cobrados		2.419.146	1.217.445
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(26.568.576)	(34.034.756)
Vencimiento de inversiones temporarias		4.997.348	-
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		353.894	440.000
Efectivo aplicado a inversiones		**(85.617.946)**	**(127.087.193)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	249.887.053	190.655.625
Cancelación de préstamos	18.6	(265.961.930)	(184.433.014)
Intereses pagados	18.6	(6.632.154)	(4.426.733)
Distribución a productores		(8.072.259)	(6.500.000)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(1.422.797)	(1.037.504)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(113.870)	(44.347)
Efectivo aplicado a financiamiento		**(32.315.957)**	**(5.785.973)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**(45.294.187)**	**30.157.665**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**87.785.470**	**57.627.805**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	13	**42.491.283**	**87.785.470**

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 2023
(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 2023**	**31 de julio de 2022**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	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 Ltda. 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 2023	31 de julio de 2022
Empresa	**% de participación y % de votos**	
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	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 29 de setiembre de 2023. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales y los estados financieros individuales y consolidados expresados en Pesos Uruguayos, 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, a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales Nº 16.060 y al Art. 2 del Decreto 108/22.

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 enero de 2022.

- Modificación a la NIIF 3: Actualización de referencias al Marco Conceptual.
- Modificación a la NIC 16: Propiedades, planta y equipo – ingresos anteriores al uso.
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos.
- Proceso de mejoras anuales – NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

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

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:

- NIIF 17: Contratos de seguro. (1)
- NIC 8: Definición de estimaciones contables. (1)
- NIC 1 y Declaración de práctica 2: Revelaciones de políticas contables. (1)
- Impuesto diferido relacionado con los Activos y Pasivos derivados de una Transacción Única: Modificaciones a la NIC 12. (1)
- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2023.

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 2023

	Mercado interno y mercado externo	**Insumos agropecuarios**	**Total**
Ventas	1.039.272.985	265.430.829	1.304.703.814
Costo de ventas	(849.163.442)	(252.619.964)	(1.101.783.406)
Gastos de administración y ventas	(120.214.904)	(10.303.887)	(130.518.791)
Otras ganancias y pérdidas	939.736	-	939.736
Ingresos financieros	9.527.410	482.085	10.009.495
Egresos financieros	(23.044.692)	(2.567.652)	(25.612.344)
Impuesto a la renta	(254.647)	336.646	81.999
Activos del segmento	701.925.139	92.874.286	794.799.425
Pasivos del segmento	288.850.749	78.839.616	367.690.365
Propiedades, planta y equipo del segmento	205.650.280	20.046.795	225.697.075
Depreciación y amortización del segmento	37.630.363	1.042.292	38.672.655
Intereses ganados del segmento	2.503.546	12.385	2.515.931
Intereses perdidos del segmento	(4.457.842)	(2.342.283)	(6.800.125)

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)

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 2023	31 de julio de 2022
Pesos uruguayos	0,027	0,024
Euros	1,100	1,022
Reales	0,209	0,189

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 2 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 2023 y 31 de julio de 2022, 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 2023 y 31 de julio de 2022, 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 2023 y 31 de julio de 2022, 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 ejercicio 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 2022 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 ejercicio 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 2023		31 de julio de 2022	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(1.140.108.811)	(30.460.574)	(1.172.330.554)	(28.639.531)
Reales (BRL)	6.167.107	1.290.135	5.062.896	958.925
Euros (EUR)	13.238.573	14.561.051	5.432.918	5.552.502
Posición (acreedora) neta		**(14.609.388)**		**(22.128.104)**

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

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

	31 de julio de 2023			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.066.413.602	7.627.217	15.735.015	74.111.352
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	124.647
Efectivo y equivalentes de efectivo	292.455.373	-	517.431	8.382.724
Préstamos	(18.623)	-	-	(498)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.311.630.399)	(7.913)	(3.013.873)	(91.794.263)
Provisiones	(191.994.188)	(1.452.197)	-	(5.433.350)
	(1.140.108.811)	**6.167.107**	**13.238.573**	**(14.609.388)**

	31 de julio de 2022			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**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 cambio 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)**

(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 2023		31 de julio de 2022	
	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]	1.649.686	8.400.000	3.586.450	11.840.000
Préstamos a tasa fija	55.189.815	107.813.276	56.280.740	107.758.272
Inversiones temporarias a tasa fija	(130.521)	-	(5.031.084)	-
	56.708.980	**116.213.276**	**54.836.106**	**119.598.272**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 30 de abril de 2023 y 30 de abril de 2022 respectivamente.

(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 2023 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$ 1.450.504 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.363.787 al 31 de julio de 2022).

Al 31 de julio de 2023 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$ 64.507 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 47.946 al 31 de julio de 2022).

Al 31 de julio de 2023 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$ 314.435 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 317.654 al 31 de julio de 2022).

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 (5 al 31 de julio de 2023 y 3 al 31 de julio de 2022), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2023		**31 de julio de 2022**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	73.609.853	29%	33.935.221	17%
Otros deudores menores al 4%	184.102.287	71%	164.009.433	83%
	257.712.140	**100%**	**197.944.654**	**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 2023		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2023/2024	162.142.203	56.839.501	218.981.704
2024/2025	459.909	33.032.124	33.492.033
2025/2026	48.243	26.875.004	26.923.247
2026/2027	-	17.985.355	17.985.355
2027/2028	-	17.143.615	17.143.615
2028/2029	-	7.954.313	7.954.313
2029/2030	-	5.188.702	5.188.702
2030/2031	-	3.303.056	3.303.056
2031/2032	-	2.678.056	2.678.056
2032/2033	-	2.053.051	2.053.051
	162.650.355	**173.052.777**	**335.703.132**

	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**

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 2023	**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	5.060.804	-	-	-	5.060.804
Préstamos a tasa fija largo plazo	43.439.519	32.358.932	53.812.799	7.202.362	136.813.612
Préstamos a tasa variable [(1)] largo plazo	2.113.188	2.004.375	6.170.803	1.798.973	12.087.339
Préstamo Precio Diferido	9.425.509	2.640.641	7.530.199	11.244.589	30.840.938
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	162.142.203	459.909	48.243	-	162.650.355
	222.181.223	**37.463.857**	**67.562.044**	**20.245.924**	**347.453.048**

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**

[(1)] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 30 de abril de 2023 y 30 de abril de 2022 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 2023			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.139.223	1.139.223
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	1.202.399	-	1.202.399
Obligaciones hipotecarias reajustables	124.647	-	-	124.647
Total activos	**124.647**	**1.202.399**	**1.139.223**	**2.466.269**

	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**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta del Grupo por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022 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 2023	31 de julio de 2022
Costo o valuación	497.038.138	475.956.780
Depreciación acumulada	(271.341.063)	(239.204.544)
Valor neto en libros	**225.697.075**	**236.752.236**
Inmuebles terrenos y edificios	73.752.089	71.644.977
Vehículos	1.824.418	1.921.866
Maquinaria industrial	127.072.185	135.786.777
Mobiliario y equipos	3.590.850	3.310.467
Activos por derecho de uso	870.987	2.120.561
Obras en curso	18.220.502	21.967.588
Importaciones en trámite	366.044	-
	225.697.075	**236.752.236**

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 Inicial 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**
Adiciones	379.036	618.043	824.852	917.180	138.664	23.614.639	366.044	26.858.458
Retiros	(1.467.586)	(125.871)	(57.346)	(174.626)	(4.012.286)	-	-	(5.837.715)
Resultado por conversión	49.749	3.122	10.958	4.286	-	-	-	68.115
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.216.274	-	17.468.903	669.048	-	(27.361.725)	-	(7.500)
Valor 31/07/2023	**124.658.774**	**13.582.644**	**321.699.386**	**17.237.863**	**1.272.925**	**18.220.502**	**366.044**	**497.038.138**

	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 Inicial 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**
Cargo del ejercicio	7.305.515	715.381	27.003.061	1.221.807	1.388.240	-	-	37.634.004
Retiros	(1.259.607)	(99.720)	(51.409)	(87.356)	(4.012.288)	-	-	(5.510.380)
Resultado por conversión	24.453	(22.919)	10.307	3.554	-	-	-	15.395
Traslados	-	-	-	(2.500)	-	-	-	(2.500)
Depreciación 31/07/2023	**50.906.685**	**11.758.226**	**194.627.201**	**13.647.013**	**401.938**	**-**	**-**	**271.341.063**

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de julio de 2023 y al 31 de julio de 2022 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de julio de 2023 y al 31 de julio de 2022 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

6.3 Tasaciones

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

A efectos de cumplir con dicho plan, 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 2023			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	73.752.089	73.752.089
Maquinaria industrial	-	-	127.072.185	127.072.185
Total	-	-	**200.824.274**	**200.824.274**

	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**

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 2023**	**31 de julio de 2022**	**Datos no observables**
Inmuebles, terrenos y edificios	73.752.089	71.644.977	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	127.072.185	135.786.777	Costo de reposición
Total	**200.824.274**	**207.431.754**	

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 31/07/2021	**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**
Adiciones	379.036	824.852	1.203.888
Retiros	(207.979)	(5.937)	(213.916)
Depreciaciones del ejercicio	(7.305.515)	(27.003.061)	(34.308.576)
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.216.274	17.468.903	26.685.177
Resultado por conversión	25.296	651	25.947
Valor neto 31/07/2023	**73.752.089**	**127.072.185**	**200.824.274**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 1.655.376 al 31 de julio de 2023 (US$ 3.889.918 al 31 de julio de 2022) (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 2023 y 31 de julio de 2022, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Costo o valuación	2.417.436	2.339.158
Deterioro	(1.394.295)	(1.342.830)
Valor neto en libros	**1.023.141**	**996.328**

7.2 Evolución

	Marcas	Patentes y Licencias	Total
Valor neto al 31/07/2021	**899.599**	**-**	**899.599**
Cargos del ejercicio	-	(40.034)	(40.034)
Traslados	-	136.763	136.763
Valor neto al 31/07/2022	**899.599**	**96.729**	**996.328**
Adiciones	-	76.162	76.162
Retiros	-	(5.384)	(5.384)
Cargo del ejercicio	-	(48.965)	(48.965)
Traslados	-	5.000	5.000
Valor neto al 31/07/2023	**899.599**	**123.542**	**1.023.141**

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

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Titulo deuda subordinada FFIEL	1.202.399	1.144.182
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	124.647	113.974
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.106.572	1.024.623
Conabia S.A.	32.651	32.651
	2.466.269	**2.315.430**

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de julio de 2023		31 de julio de 2022	
	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	150.152.031	2.053.712	153.877.797	100.048
Materiales y suministros	2.730.213	13.542.346	2.966.512	13.196.358
Mercadería de reventa	16.541.707	710.942	24.016.342	710.942
Productos en proceso	14.468.533	-	15.152.477	-
Material de envasado	8.181.883	1.457.645	8.394.400	1.371.927
Materias primas	14.488.245	249.705	11.288.133	695.599
Envases retornables	-	3.505.100	-	3.016.836
Importaciones en trámite	3.472.283	-	1.690.975	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(9.765.191)	(13.792.962)	(12.347.720)	(14.075.549)
Otros	261.196	-	143.959	-
	200.530.900	**7.726.488**	**205.182.875**	**5.016.161**

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$ 9.238.989 al 31 de julio de 2023 (US$ 7.148.987 al 31 de julio de 2022).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2023
Provisión por deterioro	26.423.269	-	(2.865.116)	23.558.153

	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

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 2023				
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	-	2.466.269	2.466.269	-	2.466.269
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	286.666.195	-	286.666.195	28.067.553	314.733.748
Inversiones temporarias	130.521	-	130.521	-	130.521
Efectivo y equivalentes de efectivo	42.491.283	-	42.491.283	-	42.491.283
Total	**329.287.999**	**2.466.269**	**331.754.268**	**28.067.553**	**359.821.821**

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Préstamos	173.052.777	-	173.052.777		173.052.777
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	162.650.355	-	162.650.355	23.213.038	185.863.393
Total	**335.703.132**	**-**	**335.703.132**	**23.213.038**	**358.916.170**

	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**

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 2023	31 de julio de 2022
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	61.190.087	5.562.340
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	173.105.997	167.836.290
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	23.416.056	24.546.024
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**257.712.140**	**197.944.654**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	35.680	8.071.746
A1	6.341.811	-
A-	9.907.585	1.022.421
Baa2	6.038.761	27.983.646
Baa3	18.288.499	41.444.077
BBB	-	2.878.635
BBB+	1.233.862	10.258.806
BB	1.921	-
CCC	-	5.388
CCC-	5.114	-
Sin calificación	151.935	499.661
	42.005.168	**92.164.380**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de julio de 2023		31 de julio de 2022	
	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)	151.390.467	-	101.397.968	-
Créditos simples por ventas plaza	84.869.281	3.501.390	63.104.541	3.016.501
Cartas de crédito	3.552.203	-	18.936.866	-
Créditos documentados	13.692.063	706.736	10.433.500	1.055.278
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	77.596.615	-	105.161.955	-
Devolución de impuestos indirectos	14.998.135	-	14.043.370	-
Anticipos a proveedores	5.940.920	1.655.376	8.453.620	3.889.918
Créditos fiscales	5.200.063	-	4.942.237	-
Créditos ajenos al giro	340.809	-	135.813	-
Adelantos al personal	37.396	1.766	94.200	4.145
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	233.897	-	281.786
Instrumentos financieros derivados	-	-	383.160	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(49.530.652)	(317.301)	(33.121.256)	(287.254)
Diversos	537.873	326.711	3.579.137	290.587
	308.625.173	**6.108.575**	**297.545.111**	**8.250.961**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,39% al 31 de julio de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023

Incluye US$ 66.819.758 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.326, N° 91.444, N° 91.571, N° 91.630, N° 91.674 y N° 91.926. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2023 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

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 Asamblea anual celebrada el día 22 de noviembre de 2022 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 94.709.882 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 2023 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2022) 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.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2021 CONAPROLE decidió 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 julio de 2023	31 de julio de 2022
0-30 días vencidos	12.485.205	14.350.765
30-90 días vencidos	4.763.134	2.553.040
Más de 90 días vencidos	984.818	1.015.234
	18.233.157	**17.919.039**

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

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
0-30 días vencidos	2.091.797	24.405
30-90 días vencidos	1.044.823	1.413.582
Más de 90 días vencidos	44.235.231	28.568.266
	47.371.851	**30.006.253**

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2023
Provisión para créditos deteriorados	33.408.510	-	16.423.898	15.545	49.847.953

	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

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 2023	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	104.158.802	3.676.663	2.382.003	673.114	40.499.885	151.390.467
Tasa de pérdida esperada	0,06%	0,02%	0,05%	0,10%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	72.398.802	10.900.350	2.369.671	199.743	2.502.105	88.370.671
Tasa de pérdida esperada	3,34%	19,18%	31,82%	81,02%	99,80%	-
Créditos documentados	14.263.447	-	118.371	-	16.981	14.398.799
Cartas de crédito	3.552.203	-	-	-	-	3.552.203
Tasa de pérdida esperada	-	-	100,00%	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	76.535.886	(11)	62.469	2.586	2.201.078	78.802.008
Tasa de pérdida esperada	-	-	13,06%	19,84%	55,48%	-
Total previsión créditos deteriorado	**2.476.102**	**2.091.797**	**881.809**	**163.014**	**44.235.231**	**49.847.953**

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	-	-	100,00%	-	100,00%	-
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**

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	128.576	5.011.792
Intereses a cobrar	1.945	19.292
	130.521	**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 183 días (149 días al 31 de julio de 2022).

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Bancos	40.715.118	45.865.864
Caja	616.636	652.174
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	1.159.529	41.267.432
	42.491.283	**87.785.470**

14. APORTES

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	112.489.821	102.836.686
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	119.936.570	**110.283.435**

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 2022) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
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)	(3.575.410)	(3.857.077)
	42.123.800	**41.842.133**

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

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 2023		31 de julio de 2022	
	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	69.900.864	-	63.095.641	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	41.229.299	-	52.313.374	-
Proveedores por importaciones	18.460.222	-	22.128.171	293.757
Retenciones a productores	10.501.846	-	11.162.800	-
Documentos a pagar	11.996.465	-	9.206.324	-
Provisión por remuneraciones	12.273.566	-	10.007.143	-
Anticipos recibidos de clientes	3.118.347	-	3.633.865	-
Cargas sociales a pagar	3.843.763	-	2.741.282	-
Remuneraciones a pagar	1.776.649	-	5.820.029	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	-	-	467.714
Impuestos a pagar	1.540.345	-	1.258.021	-
Retenciones al personal	660.368	-	538.340	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	462.156	508.152	1.437.468	718.367
Otros	1.830.010	-	-	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4)	7.761.341	-	-	-
	185.355.241	**508.152**	**183.342.458**	**1.479.838**

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,39% al 31 de julio de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), 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 vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 3 años.

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	462.156	1.437.468
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 3 años	508.152	718.367
	970.308	**2.155.835**

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

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	113.870	44.347
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	48.762	41.195
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de administración y ventas)	245.689	361.549
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	711	825
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	50.487	64.616

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 1.882.316 al 31 de julio de 2023 (US$ 1.550.036 al 31 de julio de 2022).

17.4 Instrumentos financieros derivados

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.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 101,3, equivalentes a mill. BRL 532. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 81,3, equivalentes a mill. BRL 421,7.

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

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.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 se firmaron 3 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 300 toneladas.

Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio se exponen en Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de julio de 2023		31 de julio de 2022	
	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	29.390.809	69.311.754	30.444.443	74.128.095
Obligaciones negociables	18.023.183	28.424.016	20.958.757	23.554.546
Préstamo Precio Diferido	9.425.509	18.477.506	8.463.990	21.915.631
	56.839.501	**116.213.276**	**59.867.190**	**119.598.272**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2023			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.289.150	12.600.000	14.889.150
BID Invest (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	1.649.686	8.400.000	10.049.686
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	5.028.384	20.423.587	48.311.754	73.763.725
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	18.023.185	28.424.016	46.447.201
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	9.425.509	18.477.506	27.903.015
	5.028.384	**51.811.117**	**116.213.276**	**173.052.777**

	31 de julio de 2022			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.310.870	14.760.000	17.070.870
BID Invest (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**

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
Octubre 2022	-	1.080.000	15.840.000
Abril 2023	-	1.080.000	14.760.000
Julio 2023	-	-	14.760.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Abril 2022	-	720.000	11.280.000
Octubre 2022	-	720.000	10.560.000
Abril 2023	-	720.000	9.840.000
Julio 2023	-	-	9.840.000

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2023 y 31 de julio de 2022 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay, BBVA 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
Agosto 2022	-	867.889	13.446.836
Noviembre 2022	-	871.368	12.575.468
Febrero 2023	-	874.861	11.700.607
Mayo 2023	-	879.901	10.820.706
Julio 2023	-	-	10.820.706

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
Setiembre 2022	-	1.681.400	11.769.800
Marzo 2023	-	1.681.400	10.088.400
Julio 2023	-	-	10.088.400

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 2023	-	-	10.000.000

c) BBVA

Con fecha 21 de marzo de 2023, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A. firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 2.000.000 a tres años de plazo, con amortización del capital en dos pagos, el primero en setiembre 2025 y el restante en marzo 2026.

La tasa de interés aplicable es de 4,6% efectiva anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2023	2.000.000	-	2.000.000
Julio 2023	-	-	2.000.000

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 2023 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2022) de las cuales quedan en circulación US$ 671.688 (US$ 6.837.057 al 31 de julio de 2022) 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 2022).

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 2023 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 78.785.879 al 31 de julio de 2022) de las cuales quedan en circulación US$ 26.564.077 (US$ 37.395.859 al 31 de julio de 2022) 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 2022).

El programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 4 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de julio de 2023 se habían emitido obligaciones negociables por U$S 19.142.694 de las cuales quedan en circulación US$ 18.919.694, a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual.

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 7.165.120 (US$ 5.558.990 al 31 de julio de 2022), 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 de 3,18% (2,7033% al 31 de julio de 2022). Dicha tasa es actualizada semestralmente. 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 2023	31 de julio de 2022
Saldo al inicio	30.379.621	26.214.055
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	9.425.509	8.463.990
Intereses	833.009	739.284
Pagos (Nota 28.3)	(12.673.946)	(5.039.501)
Transferencias	(61.178)	1.793
Saldo al cierre	**27.903.015**	**30.379.621**

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.

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. Con fecha 21 de setiembre de 2022 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC y BID Invest la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

Con fecha 23 de junio de 2023 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC y BID Invest la exoneración del cumplimiento, para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2023, de la cláusula referente a que los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no superen a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000, elevando dicho monto a US$ 3.600.000.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de julio de 2023 y 31 de julio de 2022 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

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2023 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio
2023/2024	56.839.501	2,99%
2024/2025	33.032.124	2,95%
2025/2026	26.875.004	3,35%
2026/2027	17.985.355	4,28%
2027/2028	17.143.615	2,84%
2028/2029	7.954.313	4,04%
2029/2030	5.188.702	4,10%
2030/2031	3.303.056	3,01%
2031/2032	2.678.056	3,18%
2032/2033	2.053.051	3,18%
	173.052.777	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2022 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	

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 2023	31 de julio de 2022	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Préstamos largo plazo	116.213.276	119.598.272	116.455.819	119.648.862
	116.213.276	**119.598.272**	**116.455.819**	**119.648.862**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,39% al 31 de julio de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), 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 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), 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$ 86.104.917. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2023 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$ 1.967.000 (US$ 2.456.122 al 31 de julio de 2022). 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 2023	31 de julio de 2022
Saldo al inicio	179.465.462	159.429.485
Incrementos de préstamos en efectivo	249.887.053	195.566.246
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	9.425.509	8.463.990
Cancelaciones	(265.961.930)	(184.433.014)
Intereses perdidos (Nota 25)	6.800.125	4.830.635
Intereses pagados	(6.632.154)	(4.426.733)
Otros	68.712	34.853
Saldo al final	**173.052.777**	**179.465.462**

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de julio de 2023		31 de julio de 2022	
	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 19.3)	2.980.833	6.688	16.838.095	5.769
Beneficios al personal	2.526.709	-	2.037.516	-
Reembolsos (Nota 19.2)	3.050.740	-	3.402.222	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.4)	209.225	-	168.400	-
	8.767.507	**6.688**	**22.446.233**	**5.769**

19.2 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.

19.3 Litigios

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

Con fecha 10 de mayo de 2023 CONAPROLE cerró mediante un acuerdo extrajudicial con los representantes de DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME los litigios mantenidos entre ambas partes hasta esa fecha.

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes descriptas.

19.4 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.

19.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2023
Litigios	16.843.864	(1.584.367)	(12.271.976)	2.987.521
Beneficios al personal	2.037.516	(1.096.993)	1.586.186	2.526.709
Reembolsos	3.402.222	(302.177)	(49.305)	3.050.740
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	168.400	-	40.825	209.225
	22.452.002	**(2.983.537)**	**(10.694.270)**	**8.774.195**

	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**

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La composición de los saldos por impuesto diferido se presenta a continuación:

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	233.897	226.976
Existencias	-	54.810
Total Activo (Nota 11)	233.897	281.786
Impuesto diferido- pasivo		
Propiedades, planta y equipo	-	467.714
Total Pasivo (Nota 17)	-	467.714
Saldo neto de Impuesto diferido	**233.897**	**(185.928)**

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 2021	**289.247**	**(49.274)**	**(782.839)**	**(542.866)**
Crédito/(Cargo) 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)**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(16.116)	(54.810)	460.246	389.320
Resultado por conversión	23.037	-	7.468	30.505
Al 31 de julio de 2023	**233.897**	**-**	**-**	**233.897**

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 2023	31 de julio de 2022
Mercado interno	619.924.458	510.662.272
Mercado externo	684.779.356	664.987.327
	1.304.703.814	**1.175.649.599**

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 2023	31 de julio de 2022
América	368.587.205	146.438.602
África	166.552.704	253.147.283
Asia	149.639.447	265.401.442
	684.779.356	**664.987.327**

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 2023

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	583.473.911	-	583.473.911
Mercadería de reventa	160.431.481	-	160.431.481
Materias primas varias	111.916.270	-	111.916.270
Retribuciones personales	56.832.539	25.238.611	82.071.150
Fletes internos	32.305.420	14.035.015	46.340.435
Depreciaciones [(1)]	34.425.687	4.246.968	38.672.655
Cargas sociales	25.324.373	13.062.347	38.386.720
Electricidad, agua y combustibles	32.825.686	723.841	33.549.527
Servicios de terceros	7.880.542	20.903.751	28.784.293
Material de envasado	26.756.177	29.325	26.785.502
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	16.423.898	16.423.898
Gastos varios	14.523.721	257.525	14.781.246
Gastos de exportaciones	-	13.690.598	13.690.598
Reparación y Mantenimiento	12.504.678	1.161.851	13.666.529
Publicidad	11.393	12.343.612	12.355.005
Impuestos	694.326	3.762.354	4.456.680
Arrendamientos	774.809	3.436.926	4.211.735
Seguros	96.685	1.202.169	1.298.854
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.005.708	-	1.005.708
	1.101.783.406	**130.518.791**	**1.232.302.197**

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 37.682.969 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 989.686.

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 11.5)	-	(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.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Ingresos no operativos	1.003.928	403.320
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	21.175	174.320
Otros	(85.367)	(98.987)
	939.736	**478.653**

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Descuentos obtenidos	335.408	325.930
Intereses ganados	2.515.931	1.337.907
Otros ingresos financieros	256.833	165.947
Diferencia de cambio ganada neta	6.901.323	-
	10.009.495	**1.829.784**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Intereses perdidos	(6.800.125)	(4.830.635)
Comisiones bancarias	(651.471)	(673.214)
Multas y recargos	(11.662)	(65.493)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(14.335.443)	(946.849)
Diferencia de cambio perdida neta	-	(238.021)
Otros egresos financieros	(3.813.643)	(1.063.841)
	(25.612.344)	**(7.818.053)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Impuesto a la renta corriente	(307.321)	(211.125)
Impuesto diferido	389.320	370.829
Pérdida neta por impuesto a la renta	**81.999**	**159.704**

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 2023	31 de julio de 2022
Impuesto calculado a las tasas aplicables	228.746	650.315
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(310.745)	(810.019)
(Ganancia)/Pérdida	**(81.999)**	**(159.704)**

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 2023	31 de julio de 2022
Valores recibidos en garantía	155.748.700	130.831.300
Otros	2.661.164	1.773.022
	158.409.864	**132.604.322**

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 2023 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 4.544.465 (US$ 3.512.551 al 31 de julio de 2022).

Al 31 de julio de 2023 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 40.336.697 (US$ 37.960.779 al 31 de julio de 2022).

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 2023	31 de julio de 2022
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	18.992.223	22.993.147
		18.992.223	**22.993.147**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	10.040.438	13.024.302
		10.040.438	**13.024.302**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2023	31 de julio de 2022
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(148.642.748)	(121.943.398)
		(148.642.748)	**(121.943.398)**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2023 (5% del total al 31 de julio de 2022).

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 el Grupo 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 2023	31 de julio de 2022
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(583.473.911)	(463.259.353)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(66.819.758)	(94.709.882)
Distribución de utilidades	(8.072.259)	(6.500.000)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	(3.248.437)	3.424.489
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	9.653.135	8.950.166
Total desembolsos	**(651.961.230)**	**(552.094.580)**

29. HECHOS POSTERIORES

El 25 de setiembre de 2023 se realizó la quinta 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 6% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2023 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.

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 2023

KPMG

30 de marzo de 2023

Este informe contiene 55 páginas

© 2023 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 individuales 3

Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2023 5

Estado intermedio individual de ganancia y pérdidas por el período finalizado el 31 de enero de 2023 6

Estado intermedio individual de resultados integrales por el período finalizado el 31 de enero de 2023 7

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31 de enero de 2023 8

Estado intermedio individual de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de enero de 2023 9

Notas a los estados financieros intermedios individuales por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2023 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 de posición financiera individual al 31 de enero de 2023, 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 2023 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Conadis S.A., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda, Leben Representacoes Comerciais Ltda., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc.

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.

totalizan saldos pasivos netos por US$ 6.167.783 y resultados por US$ 6.505.102 pérdida (activos netos por US$ 306.406 y US$ 1.262.982 ganancia, respectivamente, al 31 de julio de 2022). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2023 y al 31 de enero de 2022, 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 2023, 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.

Montevideo, 30 de marzo de 2023

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	208.006.006	213.370.314
Activos intangibles	7	903.220	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	17.927.193	19.448.753
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	2.351.417	2.315.430
Existencias	10	6.721.038	4.185.600
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	5.310.522	4.949.341
Total del activo no corriente		**241.219.396**	**245.165.011**
Activo corriente			
Existencias	10	179.461.534	173.140.084
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	261.763.549	270.087.077
Inversiones temporarias	13	88.289	5.031.084
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	31.139.335	81.636.351
Total del activo corriente		**472.452.707**	**529.894.596**
Total del activo		**713.672.103**	**775.059.607**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	115.459.122	110.283.435
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	41.873.045	41.842.133
Resultados acumulados		203.562.971	260.192.087
Total del patrimonio		**410.713.379**	**462.135.896**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	548.639	995.527
Préstamos	19	92.211.515	100.979.282
Total del pasivo no corriente		**92.760.154**	**101.974.809**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	147.144.739	148.110.963
Préstamos	19	44.605.117	40.453.894
Provisiones	20	18.448.714	22.384.045
Total del pasivo corriente		**210.198.570**	**210.948.902**
Total del pasivo		**302.958.724**	**312.923.711**
Total de patrimonio y pasivo		**713.672.103**	**775.059.607**

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2023	31 de enero de 2022	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Ingresos					
Del exterior		374.931.341	335.218.138	185.254.500	159.911.708
Locales		197.896.961	165.325.891	105.593.199	87.000.474
Descuentos y bonificaciones		(24.997.197)	(20.111.806)	(14.930.273)	(11.465.572)
Total Ingresos	21 y 27	**547.831.105**	**480.432.223**	**275.917.426**	**235.446.610**
Costo de ventas	22 y 27	**(437.712.061)**	**(352.464.773)**	**(222.997.065)**	**(177.511.556)**
Utilidad bruta		**110.119.044**	**127.967.450**	**52.920.361**	**57.935.054**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(34.959.939)**	**(28.260.883)**	**(22.709.553)**	**(15.142.002)**
Gastos de administración	22 y 27	**(18.887.662)**	**(20.435.526)**	**(8.082.437)**	**(10.242.655)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27.2	**(8.060.557)**	**231.730**	**(11.453.670)**	**(3.457.935)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**1.038.398**	**801.707**	**268.629**	**447.873**
Utilidad operativa		**49.249.284**	**80.304.478**	**10.943.330**	**29.540.335**
Ingresos financieros	24	**4.955.353**	**925.642**	**3.804.564**	**597.837**
Egresos financieros	25	**(8.051.612)**	**(5.344.121)**	**(4.991.944)**	**(3.963.302)**
Resultado del período		**46.153.025**	**75.885.999**	**9.755.950**	**26.174.870**

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2023	31 de enero de 2022	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Resultado del período		**46.153.025**	**75.885.999**	**9.755.950**	**26.174.870**
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	8 y 17	30.912	(27.837)	(125.946)	176.986
Total otros resultados integrales		**30.912**	**(27.837)**	**(125.946)**	**176.986**
Resultado integral del período		**46.183.937**	**75.858.162**	**9.630.004**	**26.351.856**

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
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**
Resultado del período 01.02.22 al 31.07.22		-	-	-	65.521.135	65.521.135
Otros resultados integrales	17	-	-	(104.715)	-	(104.715)
Resultado integral del período		-	-	(104.715)	65.521.135	65.416.420
Aportes	15	4.348.475	-	-	-	4.348.475
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.348.475	-	-	-	4.348.475
Saldos al 31 de julio de 2022		**110.283.435**	**49.818.241**	**41.842.133**	**260.192.087**	**462.135.896**
Resultado del período 01.08.22 al 31.01.23		-	-	-	46.153.025	46.153.025
Otros resultados integrales	17	-	-	30.912	-	30.912
Resultado integral del período		-	-	30.912	46.153.025	46.183.937
Aportes	15	5.175.687	-	-	-	5.175.687
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(102.782.141)	(102.782.141)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		5.175.687	-	-	(102.782.141)	(97.606.454)
Saldos al 31 de enero de 2023		**115.459.122**	**49.818.241**	**41.873.045**	**203.562.971**	**410.713.379**

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		46.153.025	75.885.999
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	16.741.400	16.635.057
Intereses perdidos devengados	25	2.080.759	2.079.902
Provisión por beneficios al personal	20	(97.965)	333.989
Provisión reembolsos	20	670.962	(204.173)
Provisión litigios	20	(3.299.490)	(5.161)
Provisión por devoluciones	20	(6.707)	(51.589)
Intereses ganados devengados	24	(836.304)	(652.976)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(11.221)	(138.243)
Provisión para créditos deteriorados	22	12.856.048	3.201.059
Provisión por deterioro de existencias	10	(2.151.626)	3.111.268
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	5.175.687	4.601.691
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	5.021.868	4.236.893
Resultado por inversiones	8.2	8.060.557	(231.730)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	25	3.112.173	312.437
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	60.090	22.139
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.3	262.835	1.811.390
Diferencia de cambio generada por préstamos		(349)	(7)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**93.791.742**	**110.947.945**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(74.143.682)	(15.099.962)
Existencias		(4.004.244)	(8.418.361)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(11.598.183)	9.955.778
Provisiones	20	(1.202.131)	(1.320.933)
Efectivo proveniente de operaciones		**2.843.502**	**96.064.467**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(32.003.973)	(58.953.942)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(6.791.194)	(13.234.709)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		199.734	257.748
Vencimiento de inversiones temporarias		4.924.723	-
Intereses cobrados		854.376	654.999
Efectivo aplicado a inversiones		**(32.816.334)**	**(71.275.904)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores		(8.072.261)	(6.500.000)
Intereses pagados	19.6	(1.876.153)	(1.712.458)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(673.012)	(504.361)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(60.090)	(22.139)
Cancelación de préstamos	19.6	(19.636.417)	(11.901.293)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	9.793.749	18.070.852
Efectivo aplicado a financiamiento		**(20.524.184)**	**(2.569.399)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**(50.497.016)**	**22.219.164**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**81.636.351**	**52.779.274**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	14	**31.139.335**	**74.998.438**

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 2023
(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 enero de 2023**	**31 de julio de 2022**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	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 Ltda. 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 2023.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2022.

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

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

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

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

- NIIF 17: Contratos de seguro. (1)
- NIC 8: Definición de estimaciones contables. (1)
- NIC 1 y Declaración de práctica 2: Revelaciones de políticas contables. (1)
- Impuesto diferido relacionado con los Activos y Pasivos derivados de una Transacción Única: Modificaciones a la NIC 12. (1)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2023.

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 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 2023**	**31 de julio de 2022**
Pesos uruguayos	0,026	0,024
Euros	1,087	1,022
Reales	0,206	0,189

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 2023 y 31 de julio de 2022, 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 enero de 2023 y 31 de julio de 2022, 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 2023 y 31 de julio de 2022, 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 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 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 2023		31 de julio de 2022	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Pesos uruguayos ($)	(145.889.783)	(3.771.614)	(1.373.708.107)	(33.559.098)
Reales (BRL)	267.053.762	55.059.428	138.476.664	26.227.820
Euros (EUR)	16.627.386	18.076.441	6.416.194	6.557.421
Posición deudora/(acreedora) neta		**69.364.255**		**(773.857)**

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 2023			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.128.873.813	267.203.762	19.214.645	131.016.211
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4.665.424	-	-	120.613
Efectivo y equivalentes de efectivo	658.503.762	-	938.364	18.044.100
Préstamos	182.939	-	-	4.729
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.886.984.899)	(150.000)	(3.525.623)	(78.499.539)
Provisiones	(51.130.822)	-	-	(1.321.859)
	(145.889.783)	**267.053.762**	**16.627.386**	**69.364.255**

	31 de julio de 2022			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**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)**

(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 2023		31 de julio de 2022	
	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	1.643.306	9.120.000	1.559.072	9.840.000
Préstamos a tasa fija	42.961.811	83.091.515	38.894.822	91.139.282
Inversiones temporarias a tasa fija	(88.289)	-	(5.031.084)	-
	44.516.828	**92.211.515**	**35.422.810**	**100.979.282**

(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 2023 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$ 188.581 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 570.966 al 31 de enero de 2022).

Al 31 de enero de 2023 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$ 2.752.971 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 855.453 al 31 de enero de 2022).

Al 31 de enero de 2023 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$ 154.854 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 162.409 al 31 de enero de 2022).

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 (4 al 31 de enero de 2023 y 3 al 31 de julio de 2022), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2023		**31 de julio de 2022**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	70.914.105	36%	33.935.221	24%
Otros deudores menores al 4%	125.453.168	64%	109.054.951	76%
	196.367.273	**100%**	**142.990.172**	**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 2023		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2023/2024	124.411.760	44.605.117	169.016.877
2024/2025	359.886	25.400.338	25.760.224
2025/2026	188.753	20.453.655	20.642.408
2026/2027	-	14.198.566	14.198.566
2027/2028	-	11.699.461	11.699.461
2028/2029	-	7.386.900	7.386.900
2029/2030	-	5.211.900	5.211.900
2030/2031	-	3.036.900	3.036.900
2031/2032	-	3.036.900	3.036.900
2032/2033	-	1.786.895	1.786.895
	124.960.399	**136.816.632**	**261.777.031**

	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**

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 2023	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	6.801	-	-	-	6.801
Préstamos a tasa fija largo plazo	27.979.234	23.710.283	38.092.848	9.239.481	99.021.846
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	2.088.147	1.994.078	6.090.028	2.732.146	12.904.399
Préstamo Precio Diferido	16.430.133	2.275.410	6.500.557	9.748.684	34.954.784
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	124.411.760	359.886	188.753	-	124.960.399
	170.916.075	**28.339.657**	**50.872.186**	**21.720.311**	**271.848.229**

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**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de octubre de 2022 y 30 de abril de 2022 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 2023			
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	-	1.173.530	-	1.173.530
Obligaciones hipotecarias reajustables	120.613	-	-	120.613
Total activos	**120.613**	**1.173.530**	**1.057.274**	**2.351.417**

	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**

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 enero de 2023, 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 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 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 enero de 2023	31 de julio de 2022	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Costo o valuación	450.285.242	438.729.552	426.302.534	412.316.407
Depreciación acumulada	(242.279.236)	(225.359.238)	(211.120.029)	(194.578.607)
Valor neto en libros	**208.006.006**	**213.370.314**	**215.182.505**	**217.737.800**
Inmuebles terrenos y edificios	55.684.060	58.579.821	57.793.995	49.513.602
Vehículos	1.486.419	1.574.520	2.099.835	1.833.754
Maquinaria industrial	116.605.343	128.741.339	131.780.509	103.285.265
Mobiliario, equipos y otros	2.688.441	2.450.154	2.256.230	2.337.947
Activos por derecho de uso	1.315.136	2.085.855	1.504.609	2.006.145
Obras en curso	25.098.679	19.938.625	18.677.198	58.732.391
Importaciones en trámite	5.127.928	-	1.070.129	28.696
	208.006.006	**213.370.314**	**215.182.505**	**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 31/07/2021	**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**
Adiciones	-	81.241	1.350.447	144.350	1.084.814	14.910.565	(1.098.825)	16.472.592
Retiros	(55.711)	-	(893.709)	(3.071.239)	(53.611)	-	28.696	(4.045.574)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.890.848	(54.643)	9.224.122	588.811	-	(13.649.138)	-	-
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**
Adiciones	24.654	193.479	126.832	108.132	-	6.324.664	5.127.928	11.905.689
Retiros	-	(99.720)	(7.612)	(146.675)	(95.992)	-	-	(349.999)
Traslados - Transferencias de obras en curso	34.891	-	518.458	611.261	-	(1.164.610)	-	-
Valor 31/01/2023	**98.263.976**	**11.905.071**	**292.098.651**	**12.789.829**	**5.001.108**	**25.098.679**	**5.127.928**	**450.285.242**

	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 31/07/2021	**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**
Cargo del período	3.049.311	551.913	13.505.903	556.606	503.568	-	-	18.167.301
Retiros	-	-	(785.873)	(3.088.608)	(53.611)	-	-	(3.928.092)
Depreciación 31/07/2022	**39.624.610**	**10.236.792**	**162.719.634**	**9.766.957**	**3.011.245**	**-**	**-**	**225.359.238**
Cargo del período	2.955.306	281.580	12.781.286	393.970	674.727	-	-	17.086.869
Retiros	-	(99.720)	(7.612)	(59.539)	-	-	-	(166.871)
Depreciación 31/01/2023	**42.579.916**	**10.418.652**	**175.493.308**	**10.101.388**	**3.685.972**	**-**	**-**	**242.279.236**

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 5.677.807 (US$ 5.618.755 al 31 de julio de 2022) (Nota 27).

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de enero de 2023 y al 31 de julio de 2022 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de enero de 2023 y al 31 de enero de 2022 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

6.3 Tasaciones

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

A efectos de cumplir con dicho plan, 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 2023			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	55.684.060	55.684.060
Maquinaria industrial	-	-	116.605.343	116.605.343
Total	-	-	**172.289.403**	**172.289.403**

	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**

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 2023**	**31 de julio de 2022**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	5.725.036	5.725.036	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	49.959.024	52.854.785	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	116.605.343	128.741.339	Costo de reposición
Total	**172.289.403**	**187.321.160**	

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 31/07/2021	**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**
Adiciones	-	1.350.447	1.350.447
Retiros	(55.711)	(107.836)	(163.547)
Depreciaciones del período	(3.049.311)	(13.505.903)	(16.555.214)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.890.848	9.224.122	13.114.970
Valor neto 31/07/2022	**58.579.821**	**128.741.339**	**187.321.160**
Adiciones	24.654	126.832	151.486
Depreciaciones del período	(2.955.306)	(12.781.286)	(15.736.592)
Traslados - Transferencias de obras en curso	34.891	518.458	553.349
Valor neto 31/01/2023	**55.684.060**	**116.605.343**	**172.289.403**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 4.469.298 al 31 de enero de 2023 (US$ 3.889.918 al 31 de julio de 2022) (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 2023 y el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Costo o valuación	1.533.673	1.525.625	1.525.625	1.525.625
Deterioro	(630.453)	(630.052)	(630.052)	(630.052)
Valor neto en libros	**903.220**	**895.573**	**895.573**	**895.573**

7.2 Evolución

	Marcas
Valor neto al 31/07/2021	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/01/2022	**895.573**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2022	**895.573**
Adiciones	13.432
Retiros	(5.384)
Cargo del período	(401)
Valor neto al 31/01/2023	**903.220**

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 2023	31 de julio de 2022
Productores de Leche S.A.	13.921.470	15.745.869
Cerealín S.A.	2.007.615	1.675.881
Conapac S.A.	1.598.058	1.660.849
Trading Cheese Inc.	400.050	366.154
	17.927.193	**19.448.753**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(6.567.834)	(59.749)
	11.359.359	**19.389.004**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2022	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de enero de 2023
Inversiones en subsidiarias	19.448.753	-	(1.521.560)	17.927.193
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(59.749)	30.912	(6.538.997)	(6.567.834)
	19.389.004	**30.912**	**(8.060.557)**	**11.359.359**

	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**

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Titulo deuda subordinada FFIEL	1.173.530	1.144.182
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	120.613	113.974
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.024.623	1.024.623
Conabia S.A.	32.651	32.651
	2.351.417	**2.315.430**

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de enero de 2023		31 de julio de 2022	
	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	155.986.677	1.792.064	148.018.586	100.048
Materiales y suministros	3.439.493	11.622.621	2.916.293	13.076.739
Productos en proceso	13.369.092	-	14.735.586	-
Material de envasado	8.186.477	1.862.983	8.682.932	1.371.927
Materias primas	6.733.024	244.242	7.011.039	695.599
Envases retornables	-	3.496.803	-	3.016.836
Importaciones en trámite	2.355.147	-	1.495.099	-
Mercadería de reventa	1.257.476	-	2.520.153	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(11.865.852)	(12.297.675)	(12.239.604)	(14.075.549)
	179.461.534	**6.721.038**	**173.140.084**	**4.185.600**

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$ 8.133.832 al 31 de enero de 2023 (US$ 7.148.987 al 31 de julio de 2022).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2023
Provisión por deterioro	26.315.153	-	(2.151.626)	24.163.527

	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

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 2023				
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	-	2.351.417	2.351.417	-	2.351.417
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	240.905.068	-	240.905.068	26.169.003	267.074.071
Inversiones temporarias	88.289	-	88.289	-	88.289
Efectivo y equivalentes de efectivo	31.139.335	-	31.139.335	-	31.139.335
Total	**272.132.692**	**2.351.417**	**274.484.109**	**26.169.003**	**300.653.112**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	136.816.632	-	136.816.632	-	136.816.632
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	124.960.399	-	124.960.399	22.732.979	147.693.378
Total	**261.777.031**	**-**	**261.777.031**	**22.732.979**	**284.510.010**

	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**

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 2023	**31 de julio de 2022**
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	16.676.832	4.428.019
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	155.507.601	114.390.683
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.182.840	24.171.470
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**196.367.273**	**142.990.172**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	17.458.567	7.315.851
AA+	2.765.999	-
A-	346.037	1.022.421
Baa2	-	26.321.975
Baa3	1.219.236	38.567.554
BBB	660.789	2.702.412
BBB+	8.434.295	10.219.755
CCC	-	5.388
Sin calificación	317.109	499.661
	31.202.032	**86.655.017**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de enero de 2023		31 de julio de 2022	
	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)	125.101.305	-	82.670.083	-
Créditos simples por ventas plaza	42.979.334	-	30.958.499	-
Créditos documentados	11.567.578	837.931	9.369.446	1.055.278
Cartas de crédito	15.881.125	-	18.936.866	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	36.338.228	-	105.161.955	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	49.260.437	-	28.798.118	-
Devolución de impuestos indirectos	16.005.228	-	14.041.538	-
Anticipos a proveedores	5.691.184	4.469.298	6.454.988	3.889.918
Créditos ajenos al giro	598.369	-	135.813	-
Adelantos al personal	-	3.293	56.385	4.145
Diversos	3.517.287	-	3.258.940	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	383.160	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(45.176.526)	-	(32.245.054)	-
Créditos fiscales	-	-	2.106.340	-
	261.763.549	**5.310.522**	**270.087.077**	**4.949.341**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,21% al 31 de enero de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), 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 2023

Incluye US$ 32.003.973 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.326, N° 91.444 y N° 91.571. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2023 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

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 Asamblea anual celebrada el día 22 de noviembre de 2022 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 94.709.882 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 2023 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2022) 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 2023 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 2023	31 de julio de 2022
0-30 días vencidos	24.561.666	13.858.154
30-90 días vencidos	6.028.087	2.516.394
Más de 90 días vencidos	1.230.276	1.010.991
	31.820.029	**17.385.539**

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

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
0-30 días vencidos	2.975.463	25.448
30-90 días vencidos	7.339.068	1.306.090
Más de 90 días vencidos	31.011.208	27.875.400
	41.325.739	**29.206.938**

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de enero de 2023
Provisión para créditos deteriorados	32.245.054	-	12.856.048	75.424	45.176.526

	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

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 2023	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	70.841.084	14.562.150	4.348.326	5.734.960	29.614.785	125.101.305
Tasa de pérdida esperada	4,20%	13,75%	50,94%	72,51%	97,92%	-
Créditos simples por ventas plaza	25.906.100	12.511.271	3.143.461	120.980	1.297.522	42.979.334
Tasa de pérdida esperada	3,36%	7,67%	23,18%	98,20%	100,00%	-
Créditos documentados	12.290.970	-	114.539	-	-	12.405.509
Cartas de crédito	15.881.125	-	-	-	-	15.881.125
Tasa de pérdida esperada	-	-	100,00%	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	87.902.008	463.708	3.012	16.416	1.329.177	89.714.321
Tasa de pérdida esperada	-	3,00%	13,05%	19,83%	53,69%	-
Total previsión créditos deteriorados	**3.850.788**	**2.975.463**	**3.038.527**	**4.280.541**	**31.011.208**	**45.176.526**

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**

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	87.069	5.011.792
Intereses a cobrar	1.220	19.292
	88.289	**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 181 días (149 días al 31 de julio de 2022).

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Bancos	23.086.148	40.356.501
Caja	25.592	12.418
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	8.027.595	41.267.432
	31.139.335	**81.636.351**

15. APORTES

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	108.012.373	102.836.686
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	115.459.122	**110.283.435**

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 2022) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
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)	(3.826.165)	(3.857.077)
	41.873.045	**41.842.133**

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de enero de 2023		31 de julio de 2022	
	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)	31.945.981	-	52.313.374	-
Proveedores de plaza	34.864.099	-	38.844.154	-
Proveedores por importaciones	14.481.821	-	17.980.917	293.759
Partes relacionadas (Nota 27)	29.565.947	-	4.284.401	-
Provisión por remuneraciones	9.324.641	-	8.661.721	-
Retenciones a productores	10.871.789	-	11.162.800	-
Remuneraciones a pagar	222.329	-	5.364.637	-
Cargas sociales a pagar	3.697.810	-	2.457.374	-
Anticipos recibidos de clientes	7.065.882	-	3.632.785	-
Retenciones al personal	610.506	-	517.958	-
Impuestos a pagar	1.811.811	-	1.224.441	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4)	1.626.152	-	-	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)	861.253	548.639	1.419.360	701.768
Otros	194.718	-	247.041	-
	147.144.739	**548.639**	**148.110.963**	**995.527**

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,21% al 31 de enero de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Pasivos por arrendamientos

CONAPROLE tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 3 años.

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	861.253	1.419.360
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 3 años	548.639	701.768
	1.409.892	**2.121.128**

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

	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	60.090	22.139
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	226.188	178.627
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	320	413
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Costo de ventas)	-	1.615.369
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	36.327	16.981

Las salidas de efectivo y equivalentes de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 997.091 al 31 de enero de 2023 (US$ 2.864.390 al 31 de enero de 2022).

18.4 Instrumentos financieros derivados

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.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2023 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 49,9, equivalentes a mill. BRL 265,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 24,5, equivalentes a mill. BRL 129,9.

Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

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.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2023 se firmaron 3 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 300 toneladas.

Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de enero de 2023		31 de julio de 2022	
	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	11.092.560	50.260.378	11.031.147	55.509.105
Préstamo Precio Diferido	16.430.133	16.082.102	8.463.990	21.915.631
Obligaciones negociables	17.082.424	25.869.035	20.958.757	23.554.546
	44.605.117	**92.211.515**	**40.453.894**	**100.979.282**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2023			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.299.920	13.680.000	15.979.920
BID Invest (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	1.643.306	9.120.000	10.763.306
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	6.801	7.142.534	27.460.377	34.609.712
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	17.082.423	25.869.036	42.951.459
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	16.430.133	16.082.102	32.512.235
	6.801	**44.598.316**	**92.211.515**	**136.816.632**

	31 de julio de 2022			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.310.870	14.760.000	17.070.870
BID Invest (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**

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
Octubre 2022	-	1.080.000	15.840.000
Enero 2023	-	-	15.840.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Abril 2022	-	720.000	11.280.000
Octubre 2022	-	720.000	10.560.000
Enero 2023	-	-	10.560.000

19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2023 y 31 de julio de 2022 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
Agosto 2022	-	867.889	13.446.836
Noviembre 2022	-	871.368	12.575.468
Enero 2023	-	-	12.575.468

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
Setiembre 2022	-	1.681.400	11.769.800
Enero 2023	-	-	11.769.800

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
Enero 2023	-	-	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 enero de 2023 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2022) de las cuales quedan en circulación US$ 3.233.437 (US$ 6.837.057 al 31 de julio de 2022) 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 2022).

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 enero de 2023 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 78.785.879 al 31 de julio de 2022) de las cuales quedan en circulación US$ 29.828.783 (US$ 37.395.859 al 31 de julio de 2022) 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 2022).

El programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 2 emisiones, por un plazo de 5 años con pago de interés semestrales. Al 31 de enero de 2023 se habían emitido obligaciones negociables por U$S 9.617.899 por las cuales no hay amortizaciones, a una tasa variable incremental del 3% al 5% anual.

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 7.305.613 (US$ 5.558.990 al 31 de julio de 2022), 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 de 3,0376% (2,7033% al 31 de julio de 2022). Dicha tasa es actualizada semestralmente. 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 2023	31 de julio de 2022
Saldo al inicio	30.379.621	26.214.055
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	5.021.868	8.463.990
Intereses	419.591	739.284
Pagos (Nota 27.3)	(3.245.065)	(5.039.501)
Transferencias	(63.780)	1.793
Saldo al cierre	**32.512.235**	**30.379.621**

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.

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. Con fecha 21 de setiembre de 2022 CONAPROLE obtuvo por parte

de IFC y BID Invest la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de enero de 2023 y 31 de julio de 2022 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 enero de 2023	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2023/2024	44.605.117	2,98%
2024/2025	25.400.338	3,01%
2025/2026	20.453.655	2,97%
2026/2027	14.198.566	3,44%
2027/2028	11.699.461	3,38%
2028/2029	7.386.900	3,80%
2029/2030	5.211.900	3,54%
2030/2031	3.036.900	2,91%
2031/2032	3.036.900	3,04%
2032/2033	1.786.895	3,04%
	136.816.632	

	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	

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 2023	**31 de julio de 2022**	**31 de enero de 2023**	**31 de julio de 2022**
Préstamos largo plazo	92.211.515	100.979.282	83.795.001	92.555.389
	92.211.515	**100.979.282**	**83.795.001**	**92.555.389**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,21% al 31 de enero de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), 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 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), 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$ 91.890.489. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de enero de 2023 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$ 4.755.960 (US$ 2.456.122 al 31 de julio de 2022). 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 2023	**31 de julio de 2022**
Saldo al inicio	141.433.176	137.034.741
Incrementos de préstamos en efectivo	9.793.749	26.244.064
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	5.021.868	8.463.990
Cancelaciones	(19.636.417)	(30.722.791)
Intereses perdidos (Nota 25)	2.080.759	4.096.737
Intereses pagados	(1.876.153)	(3.718.418)
Otros	(350)	34.853
Saldo al final	**136.816.632**	**141.433.176**

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses
Beneficios al personal	842.558	2.037.516
Reembolsos (Nota 20.2)	3.968.046	3.402.222
Litigios (Nota 20.3)	13.476.417	16.775.907
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.4)	161.693	168.400
	18.448.714	**22.384.045**

20.2 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.

20.3 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$ 384.339 y que actualizados se estiman en US$ 3,2 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 realización de una nueva instancia del remate.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 2.450.979), correspondiente a la cobranza de comisiones impagas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió una sentencia en primera instancia que dispuso el pago del monto reclamado más reajustes y costos (estimado en un total de US$ 25,8 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.

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

20.4 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.

20.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2023
Beneficios al personal	2.037.516	(1.096.993)	(97.965)	842.558
Reembolsos	3.402.222	(105.138)	670.962	3.968.046
Litigios	16.775.907	-	(3.299.490)	13.476.417
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	168.400	-	(6.707)	161.693
	22.384.045	**(1.202.131)**	**(2.733.200)**	**18.448.714**

	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**

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 2023	31 de enero de 2022
Mercado interno	172.899.764	145.214.085
Mercado externo	374.931.341	335.218.138
	547.831.105	**480.432.223**

Información trimestral

Mercado	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Mercado interno	90.662.926	75.534.902
Mercado externo	185.254.500	159.911.708
	275.917.426	**235.446.610**

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 2023	31 de enero de 2022
América	166.270.508	61.799.709
África	112.939.124	121.020.237
Asia	95.721.709	152.398.192
	374.931.341	**335.218.138**

Información trimestral

Continente	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
América	65.390.613	31.841.541
África	76.566.473	51.806.109
Asia	43.297.414	76.264.058
	185.254.500	**159.911.708**

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 2023

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	304.735.946	-	-	304.735.946
Retribuciones personales	25.139.823	1.843.972	7.115.051	34.098.846
Fletes internos	16.275.946	4.267.024	52.157	20.595.127
Depreciaciones [(1)]	14.940.335	250.118	1.550.947	16.741.400
Electricidad, agua y combustibles	16.165.650	17.598	189.508	16.372.756
Material de envasado	16.049.915	-	-	16.049.915
Cargas sociales	11.575.887	849.756	2.004.672	14.430.315
Materias primas varias	14.218.271	-	-	14.218.271
Servicios de terceros	5.275.221	2.302.794	5.938.278	13.516.293
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	12.856.048	-	12.856.048
Gastos varios	6.837.435	324.219	627.469	7.789.123
Gastos de exportaciones	-	6.868.165	-	6.868.165
Publicidad	8.233	4.406.048	71.739	4.486.020
Reparación y mantenimiento	4.912.158	19.185	(1.119.846)	3.811.497
Arrendamientos	287.504	667.883	879.229	1.834.616
Impuestos	280.733	280.174	1.116.878	1.677.785
Desvalorización, pérdidas y muestras	959.658	-	-	959.658
Seguros	49.346	6.955	461.580	517.881
	437.712.061	**34.959.939**	**18.887.662**	**491.559.662**

[(1)] Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por US$ 17.086.869 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 345.512.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	151.052.534	-	-	151.052.534
Retribuciones personales	13.818.106	921.255	3.443.183	18.182.544
Fletes internos	8.768.311	2.058.285	29.820	10.856.416
Depreciaciones	6.470.845	425.602	598.974	7.495.421
Electricidad, agua y combustibles	8.825.559	-	-	8.825.559
Material de envasado	8.726.924	9.411	103.006	8.839.341
Cargas sociales	8.261.317	126.602	774.218	9.162.137
Materias primas varias	7.637.861	-	-	7.637.861
Servicios de terceros	3.029.503	1.553.555	3.056.855	7.639.913
Provisión para créditos deteriorados	-	10.917.867	-	10.917.867
Gastos varios	3.855.228	183.191	(1.458.478)	2.579.941
Gastos de exportaciones	-	3.061.974	-	3.061.974
Publicidad	2.831.305	8.667	107.282	2.947.254
Reparación y mantenimiento	225.932	406.115	401.806	1.033.853
Arrendamientos	2.176	2.828.345	33.544	2.864.065
Impuestos	145.603	204.064	733.125	1.082.792
Desvalorización, pérdidas y muestras	(696.239)	-	-	(696.239)
Seguros	42.100	4.620	259.102	305.822
	222.997.065	**22.709.553**	**8.082.437**	**253.789.055**

Período finalizado el 31 de enero de 2022

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
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	-	-	15.625.171
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	**28.260.883**	**20.435.526**	**401.161.182**

[(1)] Incluye el efecto conjunto 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.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
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	**15.142.002**	**10.242.655**	**202.896.213**

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información acumulada	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Ingresos no operativos	1.014.857	597.175
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	11.221	138.243
Otros	12.320	66.289
	1.038.398	**801.707**

Información trimestral	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Ingresos no operativos	245.880	292.306
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	11.221	131.589
Otros	11.528	23.978
	268.629	**447.873**

24. INGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Descuentos obtenidos	171.767	195.591
Intereses ganados	836.304	652.976
Diferencia de cambio ganada neta	3.835.325	-
Otros ingresos financieros	111.957	77.075
	4.955.353	**925.642**

Información trimestral	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Descuentos obtenidos	81.964	93.681
Intereses ganados	513.842	427.081
Diferencia de cambio ganada neta	3.159.500	-
Otros ingresos financieros	49.258	77.075
	3.804.564	**597.837**

25. EGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Intereses perdidos	(2.080.759)	(2.079.902)
Comisiones bancarias	(207.227)	(254.804)
Multas y recargos	(1.955)	(3.805)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(3.112.173)	(312.437)
Diferencia de cambio perdida neta	-	(1.846.991)
Otros egresos financieros	(2.649.498)	(846.182)
	(8.051.612)	**(5.344.121)**

Información trimestral	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Intereses perdidos	(1.096.799)	(1.018.953)
Comisiones bancarias	(101.986)	(116.159)
Multas y recargos	2.144	(3.180)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(1.829.350)	(1.759.635)
Diferencia de cambio perdida neta	-	(560.201)
Otros egresos financieros	(1.965.953)	(505.174)
	(4.991.944)	**(3.963.302)**

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 2023	31 de julio de 2022
Valores recibidos en garantía	143.667.853	130.831.300
Otros	2.640.644	1.773.022
	146.308.497	**132.604.322**

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 2023 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.546.052 (US$ 3.512.551 al 31 de julio de 2022).

Al 31 de enero de 2023 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 73.102.960 (US$ 37.960.779 al 31 de julio de 2022).

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 2023	31 de julio de 2022
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Subsidiarias	49.260.437	28.798.118
(Nota 12)	Otras partes relacionadas	8.265.876	22.993.147
		57.526.313	**51.791.265**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Subsidiarias	29.565.947	4.284.401
(Nota 18)	Otras partes relacionadas	6.286.259	13.024.302
		35.852.206	**17.308.703**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(4.801.610)	(4.556.920)
	Otras partes relacionadas	(78.284.006)	(43.057.723)
		(83.085.616)	**(47.614.643)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	82.921.936	24.886.283
		82.921.936	**24.886.283**
Resultado por inversiones	Subsidiarias	(8.060.557)	231.730
(Nota 8.2)		**(8.060.557)**	**231.730**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2023 (5% del total al 31 de julio de 2022).

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 2023	31 de enero de 2022
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(304.735.946)	(236.817.461)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(32.003.973)	(58.953.942)
Distribución de utilidades	(8.072.261)	(6.500.000)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	1.776.803	1.877.989
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	5.175.687	4.601.691
Total desembolsos	**(337.859.690)**	**(295.791.723)**

28. HECHOS POSTERIORES

El 23 de marzo de 2023 se realizó la vigésima emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 5 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 3% anual para el primer año, del 3,5% anual para el segundo año, del 4% anual para el tercer año, del 4,5% anual para el cuarto año y del 5% anual para el restante año.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2023 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 2023

KPMG

30 de marzo de 2023

Este informe contiene 58 páginas

© 2023 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 consolidados 3

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2023 5

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas por el período finalizado el 31 de enero de 2023 6

Estado intermedio consolidado de resultados integrales por el período finalizado el 31 de enero de 2023 7

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31 de enero de 2023 8

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de enero de 2023 9

Notas a los estados financieros intermedios consolidado por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2023 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 de posición financiera consolidado al 31 de enero de 2023, 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 2023 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Conadis S.A., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda., Leben Representacoes Comerciais Ltda., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc, que se encuentran incluidas en los presentes estados financieros, representan activos por US$ 49.523.129, ingresos netos por US$ 74.202.180 y pérdidas y ganancias por US$ 6.505.102 - pérdida - (al 31 de julio de 2022, activos por US$ 28.978.080, ingresos netos por US$ 66.363.927 y pérdidas y ganancias por US$ 1.262.982 – ganancia -, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados o revisados al 31 de enero de 2023 y al 31 de enero de 2022, 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 2023, 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.

Montevideo, 30 de marzo de 2023

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 2023

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	231.419.559	236.752.236
Activos intangibles	7	1.018.277	996.328
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	2.351.417	2.315.430
Existencias	9	7.551.599	5.016.161
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	9.314.934	8.250.961
Total del activo no corriente		**251.655.786**	**253.331.116**
Activo corriente			
Existencias	9	222.068.493	205.182.875
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	275.568.902	297.545.111
Inversiones temporarias	12	88.289	5.031.084
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	39.895.483	87.785.470
Total del activo corriente		**537.621.167**	**595.544.540**
Total del activo		**789.276.953**	**848.875.656**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	115.459.122	110.283.435
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	41.873.045	41.842.133
Resultados acumulados		203.562.971	260.192.087
Total del patrimonio		**410.713.379**	**462.135.896**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	563.794	1.479.838
Préstamos	18	110.748.796	119.598.272
Provisiones	19	-	5.769
Total del pasivo no corriente		**111.312.590**	**121.083.879**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	149.284.555	183.342.458
Préstamos	18	99.517.715	59.867.190
Provisiones	19	18.448.714	22.446.233
Total del pasivo corriente		**267.250.984**	**265.655.881**
Total del pasivo		**378.563.574**	**386.739.760**
Total de patrimonio y pasivo		**789.276.953**	**848.875.656**

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2023	31 de enero de 2022	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Ingresos					
Del exterior		367.251.831	341.981.640	184.591.060	165.942.817
Locales		315.981.334	255.213.484	158.202.535	124.920.563
Descuentos y bonificaciones		(24.997.197)	(20.111.806)	(14.930.273)	(11.465.572)
Total Ingresos	21	**658.235.968**	**577.083.318**	**327.863.322**	**279.397.808**
Costo de ventas	22 y 28	**(546.561.444)**	**(442.808.242)**	**(281.532.917)**	**(221.771.153)**
Utilidad bruta		**111.674.524**	**134.275.076**	**46.330.405**	**57.626.655**
Gastos de administración y ventas	22	**(63.180.069)**	**(54.534.944)**	**(36.074.123)**	**(28.535.292)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**587.419**	**422.566**	**69.580**	**284.367**
Utilidad operativa		**49.081.874**	**80.162.698**	**10.325.862**	**29.375.730**
Ingresos financieros	24	**5.218.758**	**997.672**	**4.004.136**	**610.360**
Egresos financieros	25	**(9.314.934)**	**(5.812.974)**	**(5.750.994)**	**(4.230.521)**
Resultado del período antes de impuesto a la renta		**44.985.698**	**75.347.396**	**8.579.004**	**25.755.569**
Impuesto a la renta	26	**1.167.327**	**538.603**	**1.176.946**	**419.301**
Resultado del período		**46.153.025**	**75.885.999**	**9.755.950**	**26.174.870**

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 2023
(dólares estadounidenses)

		Información acumulada		Información trimestral	
	Notas	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Resultado del período		**46.153.025**	**75.885.999**	**9.755.950**	**26.174.870**
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	16	30.912	(27.837)	(125.946)	176.986
Total otros resultados integrales		**30.912**	**(27.837)**	**(125.946)**	**176.986**
Resultado integral del período		**46.183.937**	**75.858.162**	**9.630.004**	**26.351.856**

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 2023
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
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		-	-	-	(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**
Resultado del período 01.02.22 al 31.07.22		-	-	-	65.521.135	65.521.135
Otros resultados integrales	16	-	-	(104.715)	-	(104.715)
Resultado integral del período		-	-	(104.715)	65.521.135	65.416.420
Aportes	14	4.348.475	-	-	-	4.348.475
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.348.475	-	-	-	4.348.475
Saldos al 31 de julio de 2022		**110.283.435**	**49.818.241**	**41.842.133**	**260.192.087**	**462.135.896**
Resultado del período 01.08.22 al 31.01.23		-	-	-	46.153.025	46.153.025
Otros resultados integrales	16	-	-	30.912	-	30.912
Resultado integral del período		-	-	30.912	46.153.025	46.183.937
Aportes	14	5.175.687	-	-	-	5.175.687
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(102.782.141)	(102.782.141)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		5.175.687	-	-	(102.782.141)	(97.606.454)
Saldos al 31 de enero de 2023		**115.459.122**	**49.818.241**	**41.873.045**	**203.562.971**	**410.713.379**

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 2023

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		46.153.025	75.885.999
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles	22	17.629.666	17.472.967
Intereses perdidos devengados	25	3.210.132	2.422.971
Provisión por deterioro de existencias	9	(2.173.921)	3.090.765
Provisión por beneficios al personal	19	(97.965)	82.484
Provisión litigios	19	(3.367.447)	(31.677)
Provisión reembolsos	19	670.962	(211.333)
Provisión por devoluciones	19	(6.707)	(51.589)
Provisión para créditos deteriorados	22	12.967.152	3.338.031
Intereses ganados devengados	24	(901.501)	(724.084)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	5.175.687	4.601.691
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	5.021.868	4.236.893
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(11.221)	(138.243)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	25	3.112.173	312.437
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	63.675	22.139
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	285.976	215.448
Diferencia de cambio generada por préstamos		(349)	344
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**87.731.205**	**110.525.243**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(53.237.589)	(11.766.863)
Existencias		(13.936.891)	(14.985.707)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(47.316.395)	(7.198.043)
Provisiones		(1.208.156)	(1.320.933)
Efectivo (aplicado a)/proveniente de operaciones		**(27.967.826)**	**75.253.697**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(32.003.973)	(58.953.942)
Intereses cobrados		854.376	654.999
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(7.701.910)	(14.419.272)
Vencimiento de inversiones temporarias		4.989.920	-
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		199.733	257.745
Efectivo aplicado a inversiones		**(33.661.854)**	**(72.460.470)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	294.998.477	86.090.816
Cancelación de préstamos	18.6	(269.651.745)	(57.089.719)
Intereses pagados	18.6	(2.777.334)	(2.778.794)
Distribución a productores	11.2	(8.072.261)	(6.500.000)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(693.769)	(504.361)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(63.675)	(22.139)
Efectivo proveniente de financiamiento		**13.739.693**	**19.195.803**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**(47.889.987)**	**21.989.030**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**87.785.470**	**57.627.805**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	13	**39.895.483**	**79.616.835**

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 2023
(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 2023**	**31 de julio de 2022**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	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 Ltda. 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 2023	31 de julio de 2022
Empresa	**% de participación y % de votos**	
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	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 2023.

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 2022.

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

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

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:

- NIIF 17: Contratos de seguro. (1)
- NIC 8: Definición de estimaciones contables. (1)
- NIC 1 y Declaración de práctica 2: Revelaciones de políticas contables. (1)
- Impuesto diferido relacionado con los Activos y Pasivos derivados de una Transacción Única: Modificaciones a la NIC 12. (1)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2023.

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 2023

	Mercado interno y mercado externo	**Insumos agropecuarios**	**Total**
Ventas	541.627.330	116.608.638	658.235.968
Costo de ventas	(433.273.203)	(113.288.241)	(546.561.444)
Gastos de administración y ventas	(58.207.552)	(4.972.517)	(63.180.069)
Otras ganancias y pérdidas	557.923	29.496	587.419
Ingresos financieros	5.026.640	192.118	5.218.758
Egresos financieros	(8.146.991)	(1.167.943)	(9.314.934)
Impuesto a la renta	(15.777)	1.183.104	1.167.327
Activos del segmento	706.118.605	83.158.348	789.276.953
Pasivos del segmento	281.707.110	96.856.464	378.563.574
Propiedades, planta y equipo del segmento	212.602.180	18.817.379	231.419.559
Depreciación y amortización del segmento	17.123.862	505.804	17.629.666
Intereses ganados del segmento	890.267	11.234	901.501
Intereses perdidos del segmento	(2.157.126)	(1.053.006)	(3.210.132)

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	422.566	-	422.566
Ingresos financieros	997.607	65	997.672
Egresos financieros	(5.414.837)	(398.137)	(5.812.974)
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)

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 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 período. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período se resumen en la Nota 4.1.

Moneda	Cotización (dólares por moneda) 31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Pesos uruguayos	0,026	0,024
Euros	1,087	1,022
Reales	0,206	0,189

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 2023 y 31 de julio de 2022, 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 enero de 2023 y 31 de julio de 2022, 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 enero de 2023 y 31 de julio de 2022, 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 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 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 2023		31 de julio de 2022	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	49.836.530	1.288.398	(1.172.330.554)	(28.639.531)
Reales (BRL)	5.127.296	1.057.113	5.062.896	958.925
Euros (EUR)	15.519.799	16.872.330	5.432.918	5.552.502
Posición deudora/(acreedora) neta		**19.217.841**		**(22.128.104)**

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, el Grupo 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 2023			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.184.897.456	5.127.296	19.225.560	78.443.186
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4.665.424	-	-	120.613
Efectivo y equivalentes de efectivo	769.354.304	-	941.159	20.912.901
Préstamos	(2.889.218)	-	-	(74.693)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.855.060.614)	-	(4.646.920)	(78.862.307)
Provisiones	(51.130.822)	-	-	(1.321.859)
	49.836.530	**5.127.296**	**15.519.799**	**19.217.841**

	31 de julio de 2022			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**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)**

(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 2023		31 de julio de 2022	
	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	1.643.306	9.120.000	3.586.450	11.840.000
Préstamos a tasa fija	97.874.409	101.628.796	56.280.740	107.758.272
Inversiones temporarias a tasa fija	(88.289)	-	(5.031.084)	-
	99.429.426	**110.748.796**	**54.836.106**	**119.598.272**

(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 2023 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 positivo/negativo de US$ 61.352 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 385.586 al 31 de enero de 2022).

Al 31 de enero de 2023 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$ 52.856 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 50.025 al 31 de enero de 2022).

Al 31 de enero de 2023 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$ 154.854 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 162.409 al 31 de enero de 2022).

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 (4 al 31 de enero de 2023 y 3 al 31 de julio de 2022), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2023		**31 de julio de 2022**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	70.914.105	28%	33.935.221	17%
Otros deudores menores al 4%	186.563.219	72%	164.009.433	83%
	257.477.324	**100%**	**197.944.654**	**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 2023		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2023/2024	124.941.018	99.517.715	224.458.733
2024/2025	368.761	36.900.114	37.268.875
2025/2026	188.753	23.656.441	23.845.194
2026/2027	-	16.474.840	16.474.840
2027/2028	-	13.257.906	13.257.906
2028/2029	-	7.386.900	7.386.900
2029/2030	-	5.211.900	5.211.900
2030/2031	-	3.036.900	3.036.900
2031/2032	-	3.036.900	3.036.900
2032/2033	-	1.786.895	1.786.895
	125.498.532	**210.266.511**	**335.765.043**

	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**

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 2023	**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	50.847.006	-	-	-	50.847.006
Préstamos a tasa fija largo plazo	32.155.812	35.281.141	45.171.355	9.239.481	121.847.788
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	2.088.147	1.994.078	6.090.028	2.732.146	12.904.399
Préstamo Precio Diferido	16.430.133	2.275.410	6.500.557	9.748.684	34.954.784
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	124.941.018	368.761	188.753	-	125.498.532
	226.462.116	**39.919.390**	**57.950.693**	**21.720.311**	**346.052.509**

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**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de octubre de 2022 y 30 de abril de 2022 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 2023			
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	-	1.173.530	-	1.173.530
Obligaciones hipotecarias reajustables	120.613	-	-	120.613
Total activos	**120.613**	**1.173.530**	**1.057.274**	**2.351.417**

	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**

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 enero de 2023, 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 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 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 enero de 2023	31 de julio de 2022	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Costo o valuación	488.442.941	475.956.780	462.308.289	447.173.506
Depreciación acumulada	(257.023.382)	(239.204.544)	(224.812.417)	(207.453.795)
Valor neto en libros	**231.419.559**	**236.752.236**	**237.495.872**	**239.719.711**
Inmuebles terrenos y edificios	68.985.824	71.644.977	70.396.999	62.166.804
Vehículos	1.842.272	1.921.866	2.250.339	2.012.261
Maquinaria industrial	124.073.077	135.786.777	139.137.773	110.956.000
Mobiliario y equipos	3.472.407	3.310.467	3.230.966	3.356.373
Activos por derecho de uso	1.349.842	2.120.561	1.504.609	2.006.145
Obras en curso	26.568.209	21.967.588	19.905.057	59.193.450
Importaciones en trámite	5.127.928	-	1.070.129	28.678
	231.419.559	**236.752.236**	**237.495.872**	**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 Inicial 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**
Adiciones	769.733	314.727	1.351.649	333.445	1.134.261	15.711.669	(1.070.129)	18.545.355
Retiros	(55.711)	-	(893.709)	(3.071.239)	(53.611)	-	-	(4.074.270)
Resultado por conversión	1.624	113	350	147	-	-	-	2.234
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.890.848	(54.643)	9.224.122	(236.017)	-	(13.649.138)	-	(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**
Adiciones	566.187	258.561	849.762	218.307	-	5.765.231	5.127.928	12.785.976
Retiros	-	(99.720)	(7.612)	(146.675)	(95.992)	-	-	(349.999)
Resultado por conversión	42.119	2.646	9.262	3.657	-	-	-	57.684
Traslados - Transferencias de obras en curso	34.891	-	518.458	603.761	-	(1.164.610)	-	(7.500)
Valor 31/01/2023	**117.124.498**	**13.248.837**	**304.821.889**	**16.501.025**	**5.050.555**	**26.568.209**	**5.127.928**	**488.442.941**

	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 Inicial 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**
Cargo del período	3.357.920	588.661	13.819.061	723.455	518.309	-	-	19.007.406
Retiros	-	-	(785.873)	(3.088.608)	(53.611)	-	-	(3.928.092)
Resultado por conversión	596	9	220	53	-	-	-	878
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**
Cargo del período	3.282.424	338.155	13.082.510	576.061	674.727	-	-	17.953.877
Retiros	-	(99.720)	(7.612)	(59.539)	-	-	-	(166.871)
Resultado por conversión	19.926	2.646	8.672	3.088	-	-	-	34.332
Traslados	-	-	-	(2.500)	-	-	-	(2.500)
Depreciación 31/01/2023	**48.138.674**	**11.406.565**	**180.748.812**	**13.028.618**	**3.700.713**	**-**	**-**	**257.023.382**

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de enero de 2023 y al 31 de julio de 2022 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de enero de 2023 y al 31 de enero de 2022 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

6.3 Tasaciones

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

A efectos de cumplir con dicho plan, 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 enero de 2023			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	68.985.824	68.985.824
Maquinaria industrial	-	-	124.073.077	124.073.077
Total	-	-	**193.058.901**	**193.058.901**

	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**

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 2023**	**31 de julio de 2022**	**Datos no observables**
Inmuebles, terrenos y edificios	68.985.824	71.644.977	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	124.073.077	135.786.777	Costo de reposición
Total	**193.058.901**	**207.431.754**	

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 31/07/2021	**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**
Adiciones	769.733	1.351.649	2.121.382
Retiros	(55.711)	(107.836)	(163.547)
Depreciaciones del período	(3.357.920)	(13.819.061)	(17.176.981)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.890.848	9.224.122	13.114.970
Resultado por conversión	1.028	130	1.158
Valor neto 31/07/2022	**71.644.977**	**135.786.777**	**207.431.754**
Adiciones	566.187	849.762	1.415.949
Depreciaciones del período	(3.282.424)	(13.082.510)	(16.364.934)
Traslados - Transferencias de obras en curso	34.891	518.458	553.349
Resultado por conversión	22.193	590	22.783
Valor neto 31/01/2023	**68.985.824**	**124.073.077**	**193.058.901**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 4.469.298 al 31 de enero de 2023 (US$ 3.889.918 al 31 de julio de 2022) (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 2023 y el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2022, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022	31 de enero de 2022	31 de julio de 2021
Costo o valuación	2.385.136	2.339.158	1.514.330	1.514.330
Deterioro	(1.366.859)	(1.342.830)	(614.731)	(614.731)
Valor neto en libros	**1.018.277**	**996.328**	**899.599**	**899.599**

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2021	**899.599**
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/01/2022	**899.599**
Cargo del período	(40.034)
Traslados	136.763
Valor neto al 31/07/2022	**996.328**
Adiciones	43.862
Retiros	(5.384)
Cargo del período	(21.529)
Traslados	5.000
Valor neto al 31/01/2023	**1.018.277**

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

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Titulo deuda subordinada FFIEL	1.173.530	1.144.182
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	120.613	113.974
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.024.623	1.024.623
Conabia S.A.	32.651	32.651
	2.351.417	**2.315.430**

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de enero de 2023		31 de julio de 2022	
	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	169.055.553	1.792.064	153.877.797	100.048
Materiales y suministros	3.533.384	11.742.240	2.966.512	13.196.358
Mercadería de reventa	20.681.487	710.942	24.016.342	710.942
Productos en proceso	13.928.897	-	15.152.477	-
Material de envasado	7.813.500	1.862.983	8.394.400	1.371.927
Materias primas	16.366.749	244.242	11.288.133	695.599
Envases retornables	-	3.496.803	-	3.016.836
Importaciones en trámite	2.358.420	-	1.690.975	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(11.951.673)	(12.297.675)	(12.347.720)	(14.075.549)
Otros	282.176	-	143.959	-
	222.068.493	**7.551.599**	**205.182.875**	**5.016.161**

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$ 8.133.832 al 31 de enero de 2023 (US$ 7.148.987 6.536.660 al 31 de julio de 2022).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2023
Provisión por deterioro	26.423.269	-	(2.173.921)	24.249.348

	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

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 2023				
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	-	2.351.417	2.351.417	-	2.351.417
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	252.035.392	-	252.035.392	32.848.444	284.883.836
Inversiones temporarias	88.289	-	88.289	-	88.289
Efectivo y equivalentes de efectivo	39.895.483	-	39.895.483	-	39.895.483
Total	**292.019.164**	**2.351.417**	**294.370.581**	**32.848.444**	**327.219.025**

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Préstamos	210.266.511	-	210.266.511	-	210.266.511
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	125.498.532	-	125.498.532	24.349.817	149.848.349
Total	**335.765.043**	**-**	**335.765.043**	**24.349.817**	**360.114.860**

	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**

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 2023	31 de julio de 2022
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	47.987.501	5.562.340
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	185.306.983	167.836.290
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.182.840	24.546.024
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**257.477.324**	**197.944.654**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	21.685.083	8.071.746
AA+	6.642.591	-
A-	346.037	1.022.421
Baa2	-	27.983.646
Baa3	1.219.236	41.444.077
BBB	1.048.996	2.878.635
BBB+	8.452.786	10.258.806
BB	2.373	-
CCC	-	5.388
Sin calificación	317.109	499.661
	39.714.211	**92.164.380**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de enero de 2023		31 de julio de 2022	
	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)	156.313.360	-	101.397.968	-
Créditos simples por ventas plaza	69.504.664	2.977.038	63.104.541	3.016.501
Cartas de crédito	15.881.125	-	18.936.866	-
Créditos documentados	11.963.206	837.931	10.433.500	1.055.278
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	36.338.228	-	105.161.955	-
Devolución de impuestos indirectos	16.005.724	-	14.043.370	-
Anticipos a proveedores	6.670.939	4.469.298	8.453.620	3.889.918
Créditos fiscales	4.615.604	-	4.942.237	-
Créditos ajenos al giro	598.369	-	135.813	-
Adelantos al personal	62.376	3.293	94.200	4.145
Partes relacionadas	290	-	-	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	1.021.210	-	281.786
Instrumentos financieros derivados	-	-	383.160	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(46.198.244)	(312.722)	(33.121.256)	(287.254)
Diversos	3.813.261	318.886	3.579.137	290.587
	275.568.902	**9.314.934**	**297.545.111**	**8.250.961**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,21% al 31 de enero de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2023

Incluye US$ 32.003.975 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.326, N° 91.444 y N° 91.571. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2023 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

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 Asamblea anual celebrada el día 22 de noviembre de 2022 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 94.709.882 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 2023 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2022) 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 2023 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 2023	31 de julio de 2022
0-30 días vencidos	25.470.122	14.350.765
30-90 días vencidos	6.050.179	2.553.040
Más de 90 días vencidos	1.145.511	1.015.234
	32.665.812	**17.919.039**

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

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
0-30 días vencidos	2.978.950	24.405
30-90 días vencidos	7.196.355	1.413.582
Más de 90 días vencidos	32.150.740	28.568.266
	42.326.045	**30.006.253**

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2023
Provisión para créditos deteriorados	33.408.510	-	12.967.152	135.304	46.510.966

	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

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 2023	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	101.059.798	15.147.730	4.348.326	5.734.960	30.022.546	156.313.360
Tasa de pérdida esperada	3,01%	13,22%	50,94%	72,51%	99,26%	-
Créditos simples por ventas plaza	55.005.695	12.837.634	2.895.592	133.689	1.609.092	72.481.702
Tasa de pérdida esperada	2,08%	7,50%	20,23%	88,86%	99,96%	-
Créditos documentados	12.670.048	-	114.539	-	16.550	12.801.137
Cartas de crédito	15.881.125	-	-	-	-	15.881.125
Tasa de pérdida esperada	-	-	100,00%	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	38.937.835	463.708	3.012	16.416	1.648.063	41.069.034
Tasa de pérdida esperada	-	3,00%	13,05%	19,83%	62,28%	-
Total previsión créditos deteriorados	**4.184.921**	**2.978.950**	**2.915.814**	**4.280.541**	**32.150.740**	**46.510.966**

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	-	-	100,00%	-	100,00%	-
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**

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	87.069	5.011.792
Intereses a cobrar	1.220	19.292
	88.289	**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 181 días (149 días al 31 de julio de 2022).

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Bancos	31.598.327	45.865.864
Caja	269.561	652.174
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	8.027.595	41.267.432
	39.895.483	**87.785.470**

14. APORTES

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	108.012.373	102.836.686
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	115.459.122	**110.283.435**

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 2022) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
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)	(3.826.165)	(3.857.077)
	41.873.045	**41.842.133**

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

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 2023		31 de julio de 2022	
	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	56.133.678	-	63.095.641	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	31.945.981	-	52.313.374	-
Proveedores por importaciones	16.990.258	-	22.128.171	293.757
Retenciones a productores	10.871.789	-	11.162.800	-
Documentos a pagar	4.486.568	-	9.206.324	-
Provisión por remuneraciones	10.188.058	-	10.007.143	-
Anticipos recibidos de clientes	7.065.882	-	3.633.865	-
Cargas sociales a pagar	4.217.507	-	2.741.282	-
Remuneraciones a pagar	406.468	-	5.820.029	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	-	-	467.714
Impuestos a pagar	1.835.316	6.280	1.258.021	-
Retenciones al personal	630.306	-	538.340	-
Otros	2.004.039	-	-	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	882.553	557.514	1.437.468	718.367
Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4)	1.626.152	-	-	-
	149.284.555	**563.794**	**183.342.458**	**1.479.838**

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,21% al 31 de enero de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), 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 vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 3 años.

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	882.553	1.437.468
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 3 años	557.514	718.367
	1.440.067	**2.155.835**

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

	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	63.675	22.139
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	23.141	19.427
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de administración y ventas)	226.188	178.627
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	320	413
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	36.327	16.981

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 1.043.420 al 31 de enero de 2023 (US$ 741.948 al 31 de enero de 2022).

17.4 Instrumentos financieros derivados

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.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2023 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 49,9, equivalentes a mill. BRL 265,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 24,5, equivalentes a mill. BRL 129,9.

Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

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.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2023 se firmaron 3 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 300 toneladas.

Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de enero de 2023		31 de julio de 2022	
	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	66.005.158	68.797.659	30.444.443	74.128.095
Obligaciones negociables	17.082.424	25.869.035	20.958.757	23.554.546
Préstamo Precio Diferido	16.430.133	16.082.102	8.463.990	21.915.631
	99.517.715	**110.748.796**	**59.867.190**	**119.598.272**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2023			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.299.920	13.680.000	15.979.920
BID Invest (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	1.643.306	9.120.000	10.763.306
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	50.837.185	11.224.748	45.997.658	108.059.591
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	17.082.423	25.869.036	42.951.459
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	16.430.133	16.082.102	32.512.235
	50.837.185	**48.680.530**	**110.748.796**	**210.266.511**

	31 de julio de 2022			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.310.870	14.760.000	17.070.870
BID Invest (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**

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
Octubre 2022	-	1.080.000	15.840.000
Enero 2023	-	-	15.840.000

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Abril 2022	-	720.000	11.280.000
Octubre 2022	-	720.000	10.560.000
Enero 2023	-	-	10.560.000

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2023 y 31 de julio de 2022 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
Agosto 2022	-	867.889	13.446.836
Noviembre 2022	-	871.368	12.575.468
Enero 2023	-	-	12.575.468

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
Setiembre 2022	-	1.681.400	11.769.800
Enero 2023	-	-	11.769.800

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
Enero 2023	-	-	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 enero de 2023 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2022) de las cuales quedan en circulación US$ 3.233.437 (US$ 6.837.057 al 31 de julio de 2022) 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 2022).

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 enero de 2023 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 78.785.879 al 31 de julio de 2022) de las cuales quedan en circulación US$ 29.828.783 (US$ 37.395.859 al 31 de julio de 2022) 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 2022).

El programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 2 emisiones, por un plazo de 5 años con pago de interés semestrales. Al 31 de enero de 2023 se habían emitido obligaciones negociables por U$S 9.617.899 por las cuales no hay amortizaciones, a una tasa variable incremental del 3% al 5% anual.

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 7.305.613 (US$ 5.558.990 al 31 de julio de 2022), 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 de 3,0376% (2,7033% al 31 de julio de 2022). Dicha tasa es actualizada semestralmente. 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 2023	31 de julio de 2022
Saldo al inicio	30.379.621	26.214.055
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	5.021.868	8.463.990
Intereses	419.591	739.284
Pagos (Nota 28.3)	(3.245.065)	(5.039.501)
Transferencias	(63.780)	1.793
Saldo al cierre	**32.512.235**	**30.379.621**

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.

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. Con fecha 21 de setiembre de 2022 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC y BID Invest la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de enero de 2023 y 31 de julio de 2022 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 2023	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2023/2024	99.517.715	2,98%
2024/2025	36.900.114	3,01%
2025/2026	23.656.441	2,97%
2026/2027	16.474.840	3,44%
2027/2028	13.257.906	3,38%
2028/2029	7.386.900	3,80%
2029/2030	5.211.900	3,54%
2030/2031	3.036.900	2,91%
2031/2032	3.036.900	3,04%
2032/2033	1.786.895	3,04%
	210.266.511	

	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	

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 2023	**31 de julio de 2022**	**31 de enero de 2023**	**31 de julio de 2022**
Préstamos largo plazo	110.748.796	119.598.272	110.924.956	119.648.862
	110.748.796	**119.598.272**	**110.924.956**	**119.648.862**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,21% al 31 de enero de 2023 (2,76% al 31 de julio de 2022), 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 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), 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$ 91.890.489. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de enero de 2023 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$ 4.755.960 (US$ 2.456.122 al 31 de julio de 2022). 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 2023	31 de julio de 2022
Saldo al inicio	179.465.462	159.429.485
Incrementos de préstamos en efectivo	294.998.477	195.566.246
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	5.021.868	8.463.990
Cancelaciones	(269.651.745)	(184.433.014)
Intereses perdidos (Nota 25)	3.210.132	4.830.635
Intereses pagados	(2.777.334)	(4.426.733)
Otros	(349)	34.853
Saldo al final	**210.266.511**	**179.465.462**

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de enero de 2023		31 de julio de 2022	
	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 19.3)	13.476.417	-	16.838.095	5.769
Beneficios al personal	842.558	-	2.037.516	-
Reembolsos (Nota 19.2)	3.968.046	-	3.402.222	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.4)	161.693	-	168.400	-
	18.448.714	**-**	**22.446.233**	**5.769**

19.2 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.

19.3 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$ 384.339 y que actualizados se estiman en US$ 3,2 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 realización de una nueva instancia del remate.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda.

y a CONAPROLE por un importe de R$ 12.496.808 (equivalentes a US$ 2.450.979), correspondiente a la cobranza de comisiones impagas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió una sentencia en primera instancia que dispuso el pago del monto reclamado más reajustes y costos (estimado en un total de US$ 25,8 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.

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

19.4 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.

19.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2022	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2023
Litigios	16.843.864	-	(3.367.447)	13.476.417
Beneficios al personal	2.037.516	(1.096.993)	(97.965)	842.558
Reembolsos	3.402.222	(105.138)	670.962	3.968.046
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	168.400	-	(6.707)	161.693
	22.452.002	**(1.202.131)**	**(2.801.157)**	**18.448.714**

	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**

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La composición de los saldos por impuesto diferido se presenta a continuación:

	31 de enero de 2023	31 de julio de 2022
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	589.266	226.976
Existencias	274.764	54.810
Propiedades, planta y equipo	157.180	-
Total Activo (Nota 11)	**1.021.210**	**281.786**
Impuesto diferido- pasivo		
Propiedades, planta y equipo	-	467.714
Total Pasivo (Nota 17)	-	467.714
Saldo neto de Impuesto diferido	**1.021.210**	**(185.928)**

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 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)**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(48.380)	78.678	204.251	(288.762)	(54.213)
Resultado por conversión	2.482	-	-	-	2.482
Al 31 de julio de 2022	**226.976**	**54.810**	**(467.714)**	**-**	**(185.928)**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	342.166	219.954	624.894	-	1.187.014
Resultado por conversión	20.124	-	-	-	20.124
Al 31 de enero de 2023	**589.266**	**274.764**	**157.180**	**-**	**1.021.210**

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 2023	31 de enero de 2022
Mercado interno	290.984.137	235.101.678
Mercado externo	367.251.831	341.981.640
	658.235.968	**577.083.318**

Información trimestral

Mercado	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Mercado interno	143.272.262	113.454.991
Mercado externo	184.591.060	165.942.817
	327.863.322	**279.397.808**

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 2023	31 de enero de 2022
América	158.590.998	68.563.211
África	112.939.124	121.020.237
Asia	95.721.709	152.398.192
	367.251.831	**341.981.640**

Información trimestral

Continente	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
América	64.727.173	37.872.650
África	76.566.473	51.806.109
Asia	43.297.414	76.264.058
	184.591.060	**165.942.817**

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 2023

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información acumulada			
Leche y crema (Nota 28.3)	304.735.946	-	304.735.946
Mercadería de reventa	71.071.092	-	71.071.092
Materias primas varias	51.716.372	-	51.716.372
Retribuciones personales	26.774.900	12.108.740	38.883.640
Fletes internos	16.342.748	6.929.663	23.272.411
Depreciaciones [(1)]	15.600.079	2.029.587	17.629.666
Electricidad, agua y combustibles	16.859.943	362.283	17.222.226
Cargas sociales	11.976.487	3.361.657	15.338.144
Material de envasado	13.530.744	12.973	13.543.717
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	12.967.152	12.967.152
Servicios de terceros	3.783.233	8.539.542	12.322.775
Gastos varios	7.152.637	2.320.673	9.473.310
Gastos de exportaciones	-	6.869.754	6.869.754
Publicidad	8.233	4.478.946	4.487.179
Reparación y Mantenimiento	5.339.481	(900.207)	4.439.274
Arrendamientos	343.932	1.719.322	2.063.254
Impuestos	284.909	1.837.649	2.122.558
Desvalorización, pérdidas y muestras	962.845	(22.293)	940.552
Seguros	77.863	564.628	642.491
	546.561.444	**63.180.069**	**609.741.513**

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 17.975.406 (Nota 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 345.740.

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información trimestral			
Leche y crema	151.052.534	-	151.052.534
Mercadería de reventa	41.330.754	-	41.330.754
Materias primas varias	25.944.562	-	25.944.562
Retribuciones personales	14.228.610	6.576.286	20.804.896
Fletes internos	8.796.034	3.538.452	12.334.486
Depreciaciones	8.329.006	1.287.653	9.616.659
Electricidad, agua y combustibles	8.974.847	245.353	9.220.200
Cargas sociales	6.617.191	1.385.267	8.002.458
Material de envasado	7.788.821	6.627	7.795.448
Provisión para créditos deteriorados	-	11.038.972	11.038.972
Servicios de terceros	1.836.466	4.879.181	6.715.647
Gastos varios	3.981.667	(1.648.703)	2.332.964
Gastos de exportaciones	-	3.063.025	3.063.025
Publicidad	2.176	2.859.943	2.862.119
Reparación y Mantenimiento	2.906.964	356.175	3.263.139
Arrendamientos	256.616	899.024	1.155.640
Impuestos	134.938	1.269.002	1.403.940
Desvalorización, pérdidas y muestras	(693.553)	-	(693.553)
Seguros	45.284	317.866	363.150
	281.532.917	**36.074.123**	**317.607.040**

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 efecto conjunto 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**

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Información acumulada		
Ingresos no operativos	568.803	217.983
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	11.221	138.243
Otros	7.395	66.340
	587.419	**422.566**

	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Información trimestral		
Ingresos no operativos	46.831	128.803
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	11.221	131.589
Otros	11.528	23.975
	69.580	**284.367**

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Información acumulada		
Descuentos obtenidos	172.368	196.513
Intereses ganados	901.501	724.084
Otros ingresos financieros	221.738	77.075
Diferencia de cambio ganada neta	3.923.151	-
	5.218.758	**997.672**

	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Información trimestral		
Descuentos obtenidos	82.213	94.489
Intereses ganados	535.520	438.796
Otros ingresos financieros	140.654	77.075
Diferencia de cambio ganada neta	3.245.749	-
	4.004.136	**610.360**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Información acumulada		
Intereses perdidos	(3.210.132)	(2.422.971)
Comisiones bancarias	(338.002)	(354.342)
Multas y recargos	(1.991)	(3.837)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(3.112.173)	(312.437)
Diferencia de cambio perdida neta	-	(1.870.268)
Otros egresos financieros	(2.652.636)	(849.119)
	(9.314.934)	**(5.812.974)**

	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Información trimestral		
Intereses perdidos	(1.782.895)	(1.195.875)
Comisiones bancarias	(173.360)	(176.418)
Multas y recargos	2.826	(3.180)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(1.829.350)	(1.759.635)
Diferencia de cambio perdida neta	-	(588.679)
Otros egresos financieros	(1.968.215)	(506.734)
	(5.750.994)	**(4.230.521)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Información acumulada		
Impuesto a la renta corriente	(19.687)	113.561
Impuesto diferido	1.187.014	425.042
Pérdida neta por impuesto a la renta	**1.167.327**	**538.603**

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 2023	31 de enero de 2022
Impuesto calculado a las tasas aplicables	(716.654)	(561.476)
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(450.673)	22.873
Ganancia/(Pérdida)	**(1.167.327)**	**(538.603)**

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 2023	31 de julio de 2022
Valores recibidos en garantía	143.667.853	130.831.300
Otros	2.640.644	1.773.022
	146.308.497	**132.604.322**

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 2023 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.546.052 (US$ 3.512.551 al 31 de julio de 2022).

Al 31 de enero de 2023 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 73.102.960 (US$ 37.960.779 al 31 de julio de 2022).

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 2023	31 de julio de 2022
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	290	-
		8.265.876	22.993.147
		8.266.166	**22.993.147**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	6.286.259	13.024.302
		6.286.259	**13.024.302**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2023	31 de enero de 2022
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(78.284.006)	(43.057.723)
		(78.284.006)	**(43.057.723)**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2023 (5% del total al 31 de julio de 2022).

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 el Grupo 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 2023	31 de enero de 2022
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(304.735.946)	(236.817.461)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(32.003.973)	(58.953.942)
Distribución de utilidades	(8.072.261)	(6.500.000)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	1.776.803	1.877.989
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	5.175.687	4.601.691
Total desembolsos	**(337.859.690)**	**(295.791.723)**

29. HECHOS POSTERIORES

El 23 de marzo de 2023 se realizó la vigésima emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 5 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 3% anual para el primer año, del 3,5% anual para el segundo año, del 4% anual para el tercer año, del 4,5% anual para el cuarto año y del 5% anual para el restante año.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2023 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 IV (84m) Dic 2030 por hasta US$ 5 MM	AA+(uy)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Cooperativa nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)		
Consolidado (USD Miles)	31/07/23 12 Meses	31/07/22 12 Meses
Total Activos	794.799	848.876
Deuda Financiera	173.053	179.465
Ingresos	1.304.704	1.175.650
EBITDA	112.014	184.654
EBITDA (%)	8,6	15,7
Deuda Total/EBITDA	1,5	1,0
Deuda Neta Total/EBITDA	1,2	0,5
EBITDA/Intereses	16,5	38,2

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

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 de CONAPROLE. Asimismo, asignó en la Categoría AA+(uy) Perspectiva Estable a la calificación de la ON Conahorro IV (84m) Diciembre 2030 por hasta USD 5 millones a ser emitida por la compañía. La calificación se sustenta en la comprobada trayectoria reflejada en la fuerte posición competitiva de la compañía en Uruguay, su sólida base de activos y su integración vertical. Adicionalmente, se considera el decreciente nivel de endeudamiento con un ratio Deuda neta/EBITDA esperado hacia adelante en torno a 1,0x, su holgada liquidez y elevada flexibilidad financiera. A pesar de la caída en el precio internacional de la leche en polvo entera, 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 leche. La cooperativa opera en un mercado local maduro y de alto consumo per cápita. A julio 2023, las ventas de CONAPROLE destinadas al mercado externo representaron el 52% de los ingresos, colocando a la compañía en una buena posición a nivel mundial con una participación en el mercado internacional del 3% y con perspectiva de crecimiento de sus exportaciones a partir del funcionamiento de la planta de producción de leche en polvo nutricional puesta en marcha en marzo 2022, cuya producción todavía es marginal, ya que actualmente se realizan pruebas de productos.

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. Por su parte, las ventas a julio 2023 fueron de USD 1.305 millones, un 11% superior que las registradas a julio 2022 con un margen del 8,6%. 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 4.420. No obstante, los niveles actuales son menores, con valores a septiembre 2023 cercanos a USD 3.200. Por otra parte, CONAPROLE presenta una estructura operativa flexible con costos variables en torno al 80% de las ventas que le permite mitigar en gran medida la volatilidad de los precios internacionales y de volumen de producción.

Flujo de Fondos Libres positivos presionados por las inversiones: Históricamente, CONAPROLE ha presentado Flujo de Fondos Libres (FFL) positivos debido a una elevada Generación de Fondos Operativos (FGO) en torno a los USD 120 millones, no obstante, en los últimos ejercicios 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, las cuales, fueron financiadas por el IFC, BID Invest y BROU a

10 años. En tanto, a julio 2023, el FFL fue positivo por USD 30 millones debido a la Generación de Flujo Operativo positivo por USD 126 millones, una variación de capital de trabajo negativa por USD 62 millones, inversiones de capital por USD 26 millones y distribución de dividendos por USD 8 millones. Hacia adelante, FIX estima que la compañía continuará generando FFL positivos.

Bajo endeudamiento esperado: A julio 2023, la deuda financiera bruta ascendía a aproximadamente USD 173 millones, compuesta en un 73% por préstamos bancarios y préstamos de precio diferido y el 27% por 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 2023, presentó un ratio de deuda a EBITDA de 1,5x, superior al ratio del cierre a julio 2022 que fue de 1,0x. Adicionalmente, la compañía presento un nivel de endeudamiento neto a julio 2023 de 1,2x, superior al del cierre a julio 2022 que fue de 0,5x EBITDA. Hacia adelante, FIX considera que la compañía logrará mantener ratios de endeudamiento en torno a 1,5x EBITDA y holgadas coberturas de intereses.

Sensibilidad de la calificación

La calificación podría verse presionada ante un sostenido aumento del apalancamiento por encima de 3,0x EBITDA a través del ciclo como consecuencia de un mayor nivel de endeudamiento sin una generación adicional de fondos y/o un desmejoramiento del entorno operacional en Uruguay o Brasil.

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 en torno a 1,0x EBITDA.

Liquidez y estructura de capital

Holgada Liquidez y elevada flexibilidad financiera: CONAPROLE presenta una holgada liquidez con una posición de caja e inversiones corrientes a julio 2023 de USD 42 millones que cubría en 0,7x la deuda financiera de corto plazo. Hacia adelante, FIX espera que CONAPROLE mantenga los niveles de liquidez. Adicionalmente, FIX considera que la compañía 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.

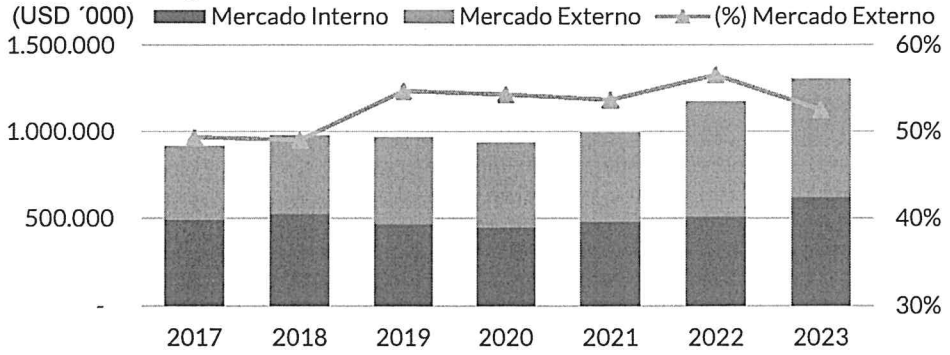
Perfil del negocio

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%. En tanto, en 2022 las ventas fueron por USD 1.176 millones (+22,4% vs 2021) y en 2023 por USD 1.305 millones, un 11% superior que en 2022 producto de volúmenes estables de ventas y el incremento en los precios del mercado local cercano al 20% respecto del período anterior.

Ventas por Segmento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

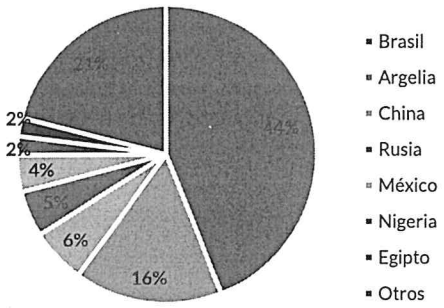
Segmentos de negocio

Mercado Externo (52% de las ventas totales a julio 2023)

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 marzo 2022 se inauguró la planta de leche en polvo nutricional.

Destinos de Exportación - 2023



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Actualmente, Conaprole exportan a 60 países. Los principales destinos de exportación son Brasil, Argelia y China, seguido por Rusia, y México. En el ejercicio 2023 se produjo un cambio en el destino de las exportaciones. Ante la baja demanda de China, por sobre inventarios constituidos como consecuencia de la guerra Rusia – Ucrania, y la disminución en la demanda por parte de Argelia, un negocio muy relacionado al gobierno de Argelia mediante licitaciones, Brasil aumentó relevancia en las exportaciones (actualmente en torno al 60%), siendo los principales clientes Conaprole Brasil, Nestlé y Garoto. En tanto, la compañía se encuentra gestionando forward de cobertura cambiaria, Non-Delivery Forwards (NDF), en reales.

Ante el tratado de libre comercio entre Nueva Zelanda y China se espera reducir las ventas a China. Actualmente se gestiona vía cancillería uruguaya la negociación de una cuota para la compañía.

Conaprole busca maximizar el precio en lugar de bajar precio para mantener mercados, por esta razón pueden rotar los principales clientes de exportación cada cierto tiempo.

Mercado Interno (48% de las ventas totales a julio 2023)

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 1.900 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%. En tanto, en 2022, hubo un retroceso de la remisión a plantas industriales a nivel nacional del 1,4% respecto de 2021 en el acumulado anual. 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 agosto 2023 (8 meses) la remisión creció un 0,6% respecto del mismo período de 2022, mostrando una leve recuperación.

Al respecto, debido a la baja en el precio de la leche, en agosto 2023 CONAPROLE disminuyó el precio pagado al productor un 20% (con un 10% adicional en evaluación). La reducción del precio podría afectar la producción. No obstante, ante problemas de los productores por la sequía, se gestionaron con el BROU líneas de financiamiento a los productores con plazo a cinco años, lo cual no representa compromiso para CONAPROLE. En general, los precios históricos pagados al productor son más elásticos a la baja que al alza de precios de la leche en polvo en los mercados internacionales. Ante subas en el precio de la leche aumenta el precio pagado al productor, pero menos que proporcionalmente, mientras que ante bajas en el precio de la leche disminuye el precio pagado al productor, más que proporcionalmente.

Adicionalmente, la producción de la planta de leche nutricional todavía es marginal y se realizan pruebas de productos. A partir del presente ejercicio, la compañía estima comenzar la producción y venta de leche nutricional a empresas 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.

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.

Riesgo del Sector

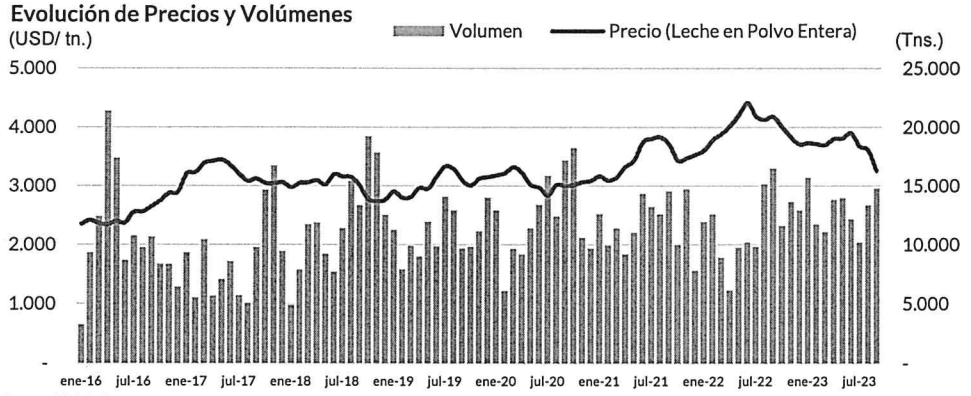
La rentabilidad y la generación de fondos de los productores de lácteos se encuentran correlacionadas con la evolución de la oferta mundial de leche fluida y leche en polvo en un mercado competitivo en precios, aunque con una demanda que presenta menor elasticidad que la mayoría de los commodities. Los 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 4.420. No obstante, los niveles actuales son menores, con valores a septiembre 2023 cercanos a USD 3.200 principalmente debido a la caída en la demanda por parte de China.

La razón por la que cayó la demanda china se debe a que cuentan con sobre inventarios constituidos como consecuencia de la guerra Rusia – Ucrania, experimentaron una recesión

económica que resultó en una disminución del consumo y han tenido un crecimiento fuerte de la producción local. El principal proveedor es Nueva Zelanda, que es el gran productor mundial. Ante el tratado de libre comercio entre Nueva Zelanda y China se espera que caigan las ventas del resto de los países productores a este país.

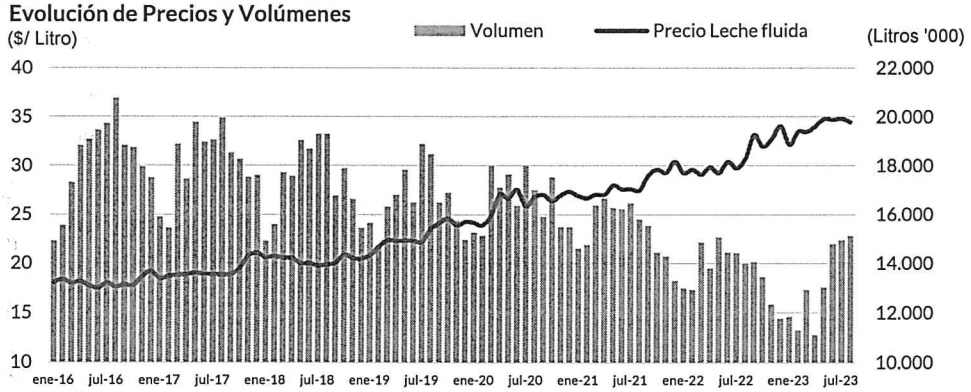
En el mercado local, la demanda es estable y presenta niveles de consumo correlacionados con el crecimiento poblacional mientras que la producción se encuentra en torno a los 200.000 litros anuales. Durante el último año, los precios en moneda local han aumentado en línea con la apreciación del Peso uruguayo y la inflación como consecuencia de un elevado pass-through (traspaso a precios) en una industria dolarizada.

Leche en Polvo Entera - Mercado Internacional
Evolución de Precios y Volúmenes



Fuente: INALE, Fix Scr

Leche Fluida - Mercado Local
Evolución de Precios y Volúmenes



Fuente: INALE, Fix Scr

El consumo per cápita de leche fluida en Uruguay se encuentra entre los primeros 20 países a nivel mundial, el mayor de Sudamérica y levemente superior al promedio de consumo de la Unión Europea. FIX estima que 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 2023, que garantizara mayores márgenes ya que el precio de la leche en polvo nutricional es USD500/tonelada mayor que la leche el polvo tradicional.

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

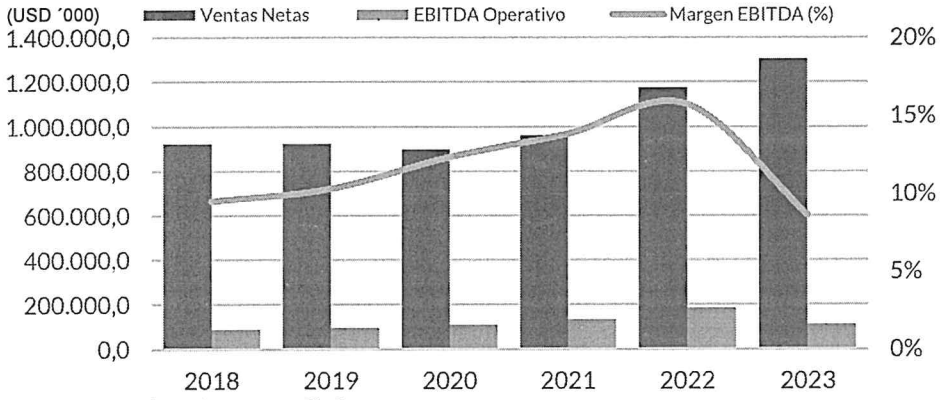
Desde 2019 la cooperativa ha registrado un crecimiento sostenido en sus márgenes mostrando una eficiencia en el proceso productivo, hasta alcanzar en el ejercicio 2022 un margen de 15,7%, que compara favorablemente contra 13,8% registrado en 2021. Por su parte, las ventas a julio 2023 fueron por USD 1.305 millones, un 11% superior que las ventas registradas a julio 2022 por USD 1.176 millones. No obstante, a julio 2023, el EBITDA fue de USD 112 millones, con un margen del 8,6%, y compara negativamente con el EBITDA de USD 185 millones, con un margen del 15,7%, registrado a julio 2022.

La mejora de EBITDA en el ejercicio 2022 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. Sin embargo, el principal motivo se debe a que los precios de los commodities se mantuvieron en niveles históricamente elevados.

En el ejercicio 2023, las ventas fueron un 11% superiores que en 2022 producto de los volúmenes estables de ventas y el incremento en los precios del mercado local cercano al 20% respecto del período anterior. Por el lado de los precios del mercado internacional, resultaron similares en promedio respecto al ejercicio anterior. En tanto, respecto a las variables macro, hubo un retroceso del 8,6% entre el tipo de cambio nominal al cierre de julio 2023 respecto al cierre del ejercicio anterior. Dado que CONAPROLE tiene la mayor parte de los costos en pesos, que aumentaron acompañando el ritmo de la inflación del 4,8% interanual, ambas variables tuvieron efectos negativos sobre la rentabilidad de la compañía. No obstante, 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. Para el presente ejercicio, a pesar de la caída en el precio internacional de la leche en polvo entera, FIX estima que la compañía presentará márgenes de rentabilidad en torno al 7%, los cuales, resultan adecuados pero inferiores a su promedio histórico del 11,6% (2016-2023).

Evolución Ventas - EBITDA



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Flujo de fondos

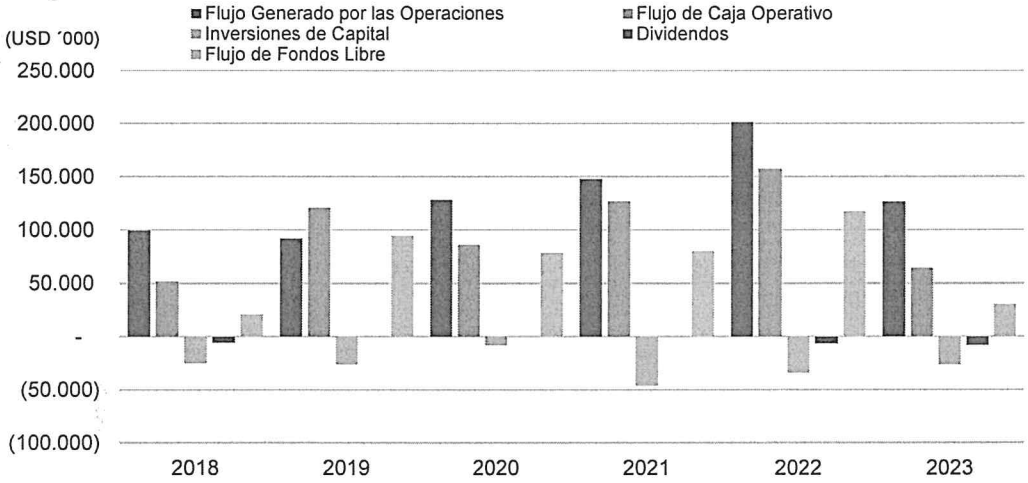
Históricamente, CONAPROLE ha presentado Flujo de Fondos Libres (FFL) positivos debido a una elevada Generación de Fondos Operativos (FGO) en torno a los USD 120 millones, no obstante, en los últimos fue presionado por las inversiones en la nueva planta de leche en polvo con destino a productos nutricionales y una ampliación y modernización de su sala de calderas estimadas en USD 140 millones, las cuales, fueron financiadas por el IFC, BID Invest y BROU a 10 años. En tanto, a julio 2023, el FFL fue positivo por USD 30 millones debido a la Generación de Flujo Operativo positivo por USD 126 millones, una variación de capital de

trabajo negativa por USD 62 millones, inversiones de capital por USD 26 millones y distribución de dividendos por USD 8 millones.

En el ejercicio 2023 la compañía comenzó el proyecto de la construcción del nuevo edificio corporativo de administración que será de última generación y autosustentable, con tiempo estimado de construcción de tres años terminando la obra el primer trimestre del 2025. Se espera realizar una inversión de entre USD 15 y USD 20 millones siendo la mayor erogación en el presente ejercicio.

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

Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

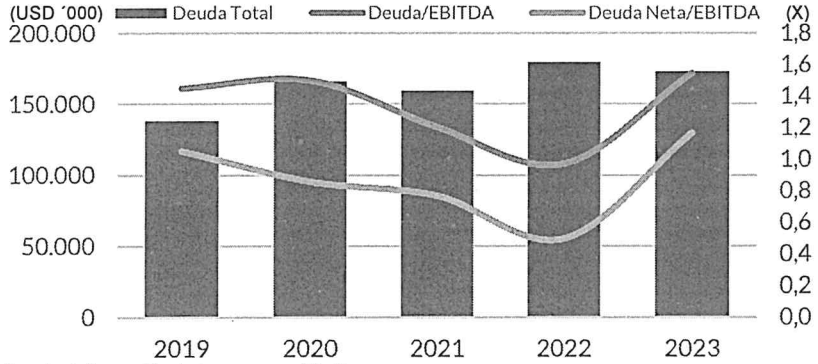
Estructura de capital

A julio 2023, la deuda financiera bruta ascendía a aproximadamente USD 173 millones, compuesta principalmente en un 73% por préstamos bancarios y préstamos de precio diferido y 27% por 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 2023, presento un ratio de deuda a EBITDA de 1,5x, superior al ratio del cierre a julio 2022 que fue de 1,0x. Adicionalmente, la compañía presento un nivel de endeudamiento neto a julio 2023 de 1,2x, superior al del cierre a julio 2022 que fue de 0,5x EBITDA. En tato, la tasa promedio de endeudamiento es del 3,2%.

Adicionalmente, según información de gestión a septiembre 2023, la deuda financiera neta de la compañía era de USD 117 millones y cuenta con líneas bancarias aprobadas por USD 100 millones. Cabe destacar que en octubre 2023 la compañía canceló anticipadamente la deuda con el BID Invest por USD 9,6 millones con recursos propios.

Hacia adelante, FIX considera que la compañía logrará mantener ratios de endeudamiento en torno a 1,5x EBITDA y holgadas coberturas de intereses.

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Liquidez

CONAPROLE presenta una holgada liquidez con una posición de caja e inversiones corrientes a julio 2023 de USD 42 millones que cubría en 0,7x la deuda financiera de corto plazo.

Liquidez - CONAPROLE

USD '000	2019	2020	2021	2022	2023
EBITDA Operativo	95.250	110.707	132.765	184.654	112.014
Caja e Inversiones Corrientes	37.843	70.984	57.628	87.785	42.491
Deuda Corto Plazo	51.447	61.551	41.510	59.867	56.840
Deuda Largo Plazo	86.562	104.280	117.919	119.598	116.213
Indicadores Crediticios					
LTM EBITDA / Deuda CP	1,9	1,8	3,2	3,1	2,0
LTM EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	2,6	3,0	4,6	4,6	2,7
Deuda Total / LTM EBITDA	1,4	1,5	1,2	1,0	1,5

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	2023	2022	2021	2020	2019	2018
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	112.014	184.654	132.765	110.707	95.250	87.845
EBITDAR Operativo	112.014	184.654	132.765	110.707	95.250	87.845
Margen de EBITDA	8,6	15,7	13,8	12,3	10,3	9,5
Margen de EBITDAR	8,6	15,7	13,8	12,3	10,3	9,5
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	22,2	32,1	27,3	24,9	19,4	19,9
Margen del Flujo de Fondos Libre	2,3	10,0	8,4	8,7	10,3	2,3
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	13,4	33,7	23,2	19,8	15,8	16,3
Coberturas						
FGO / Intereses Financieros Brutos	19,6	42,7	30,4	27,3	22,3	31,4
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	16,5	38,2	26,4	22,7	22,0	26,8
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	16,5	38,2	26,4	22,7	22,0	26,8
EBITDA / Servicio de Deuda	1,8	2,9	2,9	1,7	1,7	1,7
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	1,8	2,9	2,9	1,7	1,7	1,7
FGO / Cargos Fijos	19,6	42,7	30,4	27,3	22,3	31,4
FFL / Servicio de Deuda	0,6	1,9	1,8	1,3	1,8	0,5
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	1,2	3,2	3,1	2,3	2,5	1,0
FCO / Inversiones de Capital	2,4	4,6	2,7	10,7	4,7	2,1
Estructura de Capital y Endeudamiento						
Deuda Total Ajustada / FGO	1,3	0,9	1,0	1,2	1,4	1,5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,5	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,2	0,5	0,8	0,9	1,1	1,4
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,5	1,0	1,2	1,5	1,4	1,7
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	1,2	0,5	0,8	0,9	1,1	1,4
Costo de Financiamiento Implícito (%)	3,9	2,9	3,1	3,2	2,7	2,1
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	32,8	33,4	26,0	37,1	37,3	31,9
Balance						
Total Activos	794.799	848.876	719.292	662.479	640.585	672.896
Caja e Inversiones Corrientes	42.491	87.785	57.628	70.984	37.843	27.721
Deuda Corto Plazo	56.840	59.867	41.510	61.551	51.447	48.272
Deuda Largo Plazo	116.213	119.598	117.919	104.280	86.562	103.093
Deuda Total	173.053	179.465	159.429	165.831	138.009	151.365
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	173.053	179.465	159.429	165.831	138.009	151.365
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	173.053	179.465	159.429	165.831	138.009	151.365
Total Patrimonio	427.109	462.136	399.749	368.873	359.392	365.715
Total Capital Ajustado	600.162	641.601	559.178	534.704	497.401	517.080

Flujo de Caja						
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	126.404	201.329	147.839	128.266	91.934	99.605
Variación del Capital de Trabajo	(61.933)	(43.807)	(21.298)	(42.014)	28.681	(47.860)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	64.471	157.522	126.541	86.252	120.615	51.746
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(26.569)	(34.035)	(46.193)	(8.062)	(25.846)	(25.076)
Dividendos	(8.072)	(6.500)	0	0	0	(5.660)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	29.830	116.987	80.348	78.190	94.769	21.010
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	354	0	0	0	70	950
Otras Inversiones, Neto	(59.403)	(93.052)	(80.439)	(65.730)	(65.803)	(67.554)
Variación Neta de Deuda	(16.075)	6.223	(13.266)	20.681	(14.907)	32.108
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	(45.294)	30.158	(13.358)	33.141	14.129	(13.486)

Estado de Resultados						
Ventas Netas	1.304.704	1.175.650	960.140	897.177	923.587	923.906
Variación de Ventas (%)	11,0	22,4	7,0	(2,9)	(0,0)	7,0
EBIT Operativo	73.341	147.236	96.820	79.538	65.502	61.587
Intereses Financieros Brutos	6.800	4.831	5.022	4.875	4.325	3.280
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	57.821	141.407	88.902	70.807	57.347	59.245

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.
- MM: Millones

Anexo III – Características de la Emisión

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 6 (84m) Diciembre 2030 por Hasta USD 5 millones

Monto de emisión: A emitir.

Moneda: Dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/12/2030

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) 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: 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, martes, 20 de Junio de 2028, miércoles, 20 de Diciembre de 2028, miércoles, 20 de Junio de 2029, jueves, 20 de Diciembre de 2029, jueves, 20 de Junio de 2030, viernes, 20 de Diciembre de 2030.

Tasa de interés: 25/12/2023 al 20/06/2024 4,00% lineal anual, 20/06/2024 al 20/12/2024 4,00% lineal anual, 20/12/2024 al 20/06/2025 4,50% lineal anual, 20/06/2025 al 22/12/2025 4,50% lineal anual, 22/12/2025 al 22/06/2026 4,75% lineal anual, 22/06/2026 al 21/12/2026 4,75% lineal anual, 21/12/2026 al 21/06/2027 5,00% lineal anual, 21/06/2027 al 20/12/2027 5,00% lineal anual, 20/12/2027 al 20/06/2028 5,25% lineal anual, 20/06/2028 al 20/12/2028 5,25% lineal anual, 20/12/2028 al 20/06/2029 5,50% lineal anual, 20/06/2029 al 20/12/2029 5,50% lineal anual, 20/12/2029 al 20/06/2030 6,00% lineal anual, 20/06/2030 al 20/12/2030 6,00% 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 **7 de noviembre de 2023**, confirmó* en la Categoría **AA+(uy)** a la calificación de emisor de largo plazo de **Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)** y asignó en **AA+(uy)** al siguiente título a ser emitido por la compañía:

- ON Conahorro IV (84m) Diciembre 2030 por Hasta USD 5 millones

La **Perspectiva** es **Estable.**

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.

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

Fuentes

- Balances intermedios al 30/04/2023 (9 meses).
- Balances generales anuales al 31/07/2023 (12 meses).
- Auditor externo del último balance anual: Price Waterhouse Coopers.
- Información de gestión suministrada por la compañía.
- Información del mercado agropecuario y lácteo del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), Estadísticas Agropecuarias (DIEA) y de la Oficina de Programación y Política Agropecuaria (OPYPA).
- INALE.
- Prospecto de Emisión provisional de Conahorro IV (84m) Diciembre 2030.

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.