



MEMORIA ANUAL 2020

#ActitudConaprole



Contenidos

	Carta del Presidente	3			
	Carta del Gerente General	4			
	Nuestra respuesta al COVID-19	5			
1	Somos Conaprole	7	2	Somos productores	30
	• Presentación de la empresa	8		• Apoyo productivo y económico	32
	• Misión, Visión y Valores	8		• Apoyo social	34
	• Historia de Conaprole	9		• Apoyo ambiental	35
	• Alimentamos al mundo	10	3	Somos nutrición saludable	37
	• Nuestros productos	11		• Producto sano y seguro	38
	• Destacados de nuestra gestión 2019/2020	14		• Innovación y desarrollo de nuevos productos	39
	• Indicadores económicos-financieros	15		• Promoción de nutrición y vida saludable	41
	• Conahorro	17	4	Somos medioambiente	43
	• Gobierno corporativo	18		• Gestión del agua	44
	• Ética y cumplimiento	24		• Energía y emisiones	46
	• Estrategia de gestión	25		• Gestión de residuos	49
	• Grupos de interés	26		• Materiales de empaque	51
	• Materialidad y ODS	28	5	Somos personas	52
	• Asociaciones y alianzas estratégicas	29		• Diversidad e inclusión	53
	• Premios y reconocimientos	29		• Capacitación	54
				• Salud y seguridad ocupacional	55
				• Beneficios y balance vida familiar	56
				• Programas sociales para el desarrollo de la comunidad	57
			6	Anexos	60
				• Tabla de indicadores GRI	61
				• Dictamen y estados financieros auditados	67
				• Calificación de Riesgos	193



Carta del presidente
Ing. Agr. Álvaro Ambrois

COVID-19 Ese evento que aceleró los cambios

El 2020 será recordado como el año en el que mundo se vio obligado a replantear su forma de vida y acelerar cambios que desde hace tiempo estaban en el tintero. Si bien la pandemia de COVID-19 generó un importante deterioro económico a nivel global, también ayudó a evidenciar el impacto de la actividad humana en el ambiente y la capacidad de trabajar de forma más eficiente y sostenible.

Sin desconocer las consecuencias económicas y sociales que arrastra la pandemia, el foco debe estar puesto en aquellas huellas permanentes que nos ha dejado y cómo influirán en el desarrollo mundial a futuro, en especial en lo relativo a las transformaciones tecnológicas.

En esta nueva normalidad, por ejemplo, se aceleró y consolidó el e-commerce y el trabajo remoto a través de plataformas digitales. El distanciamiento social reflejó las virtudes de esta modalidad de trabajo, que no cuenta con restricciones geográficas ni temporales. En contrapartida, también se generan nuevos retos, tanto en la capacitación como en la reconversión del personal.

La pandemia no solo nos hizo conscientes de nuestras fortalezas, sino que también nos ayudó a volcarlas en la sociedad. Esto lo vimos reflejado en las distintas campañas de donación impulsadas por los productores y colaboradores de Conaprole, al igual que las acciones de voluntariado en las que incursionamos este año. También contribuyó a estrechar los vínculos entre todas las personas que integran la familia de la Cooperativa.

Evidentemente lo más destacable es que la pandemia nos reforzó la enseñanza de trabajar alineados por el bien común y seguir pensando siempre en el largo plazo. Aquellas empresas que se adaptaron con agilidad y apostaron a un desarrollo sostenible a través de soluciones y tecnologías innovadoras, fueron las que lograron sortear de mejor manera el 2020.

El incansable trabajo en equipo combinado con la visión futura es lo que nos permitió ser dinámicos en momentos inciertos, garantizando el abastecimiento de nuestros productos, con la calidad de siempre, para Uruguay y el mundo.

En resumen, las organizaciones exitosas son aquellas que se anticipan y adaptan a los cambios, pero también las que proactivamente logran ver las oportunidades más allá de coyunturas puntuales. Esto fue un diferencial clave para sobrellevar este inesperado suceso.

Somos conscientes de que la realidad seguirá cambiando a un ritmo vertiginoso tras la aparición del COVID-19, pero también tenemos la convicción de que Conaprole y nuestros productores cuentan con todas las herramientas para afrontar y liderar los distintos escenarios, y vamos a trabajar juntos con la pasión de siempre.

Ing. Agr. Álvaro Ambrois
Presidente

Las organizaciones exitosas son aquellas que se anticipan y adaptan a los cambios, pero también las que proactivamente logran ver las oportunidades más allá de coyunturas puntuales



Carta del Gerente General

Logros de la gestión

Nuestra misión es maximizar el precio de leche de nuestros productores, brindándoles el mayor retorno posible a cada litro que remitan mediante la producción de alimentos de calidad para nuestros consumidores en el mundo, velando siempre por una cadena productiva fuerte y sustentable.

Contexto COVID-19

Cerramos un ejercicio condicionado por un evento sin precedentes, con una magnitud y duración desafiantes, que nos llevó a preponderar desde el cuidado de la salud de nuestras familias al mantenimiento de las operaciones de procesamiento y logística de comercialización.

Gracias a la mejora continua de nuestros productores, logramos igualmente en la adversidad, alcanzar un nuevo récord con 1.432 MM de litros de remisión, que refleja un crecimiento de 2,5%, llegando así la Cooperativa a representar un 71% de la producción nacional.



Principales indicadores de la gestión

- **Productores:** Por la leche recibida se liquidaron USD 434 MM: USD 367 MM como precio de leche y USD 67 MM de prima socio cooperario. El precio promedio pagado fue de \$11,97 por litro (USD 0,303 por litro), siendo un 17% superior al año anterior gracias a múltiples acciones de mejora de eficiencia y competitividad llevadas adelante.
- **Comercial Interno:** Los ingresos ascendieron a USD 263 MM, 5% inferior al año anterior, explicado fundamentalmente por la depreciación del peso uruguayo, ya que en litros equivalentes tuvimos una suba de 3%.
- **Exportaciones:** Nos enorgullece afirmar que mantenemos nuestro liderazgo como principal empresa exportadora del país, colocando nuestros productos en más de 50 países y marcando presencia a diario en la mesa de millones de consumidores del planeta. Las leches en polvo representan aproximadamente el 77% de lo vendido, siendo los principales destinos Argelia, Rusia, China y Brasil.

China estratégicamente se ha posicionado como el tercer socio de exportación con un 11%, habiéndose firmado acuerdos de cooperación comercial y técnica con sus principales industrias.
- **Proyecto Nutricionales:** En el Complejo Industrial Villa Rodríguez se avanza en la construcción de una tercera torre de secado, destacada por su diseño tecnológico de punta que permitirá cumplir con los más exigentes estándares internacionales a nivel de formulaciones nutricionales, generando así mayor valor agregado a nuestra producción.

En paralelo, se desarrolla el proyecto del cambio de la matriz energética vinculado a dar servicio, mayor competitividad a la planta y considerando impactos medioambientales.
- **Transformación Digital:** Aceleramos la implementación de mejoras de productividad mediante la sistematización de tareas, optimización de recursos y generación de valor en toma de decisiones. Este lineamiento clave tiene su complemento natural en otro que apunta a la formación continua de Capital Humano de excelencia.
- **Capital Financiero:** Conaprole tiene una razonable estructura financiera a nivel patrimonial, también en el perfil de plazos de endeudamiento y disponibilidad de líneas bancarias. Esta solidez es un factor crítico indispensable frente a la volatilidad de los mercados internacionales.

Nuestro compromiso

En el difícil contexto que nos ha tocado vivir, Conaprole estuvo a la altura del desafío, demostrando una vez más su resiliencia y capacidad innovadora en la búsqueda de soluciones en equipo, y pensando siempre en toda la cadena productiva.

En momentos complejos, afloró el espíritu cooperativo, y se fortalecieron valores que conforman la #ActitudConaprole (Innovadores, Eficientes, Proactivos, Resilientes, Transparentes, Equipo y Comprometidos), dando continuidad a nuestras operaciones y cumpliendo con nuestros clientes en todo el mundo

Mantenemos una visión realista y optimista de la demanda mundial de alimentos y de nuestras ventajas competitivas; comenzando con un clima privilegiado, praderas verdes que sirven de alimentación, materia prima de alta calidad, tecnología de vanguardia, logística eficiente y un equipo profesional muy comprometido con objetivos claros en cuanto a la transformación y mejora constante sumado a un permanente liderazgo de visión de largo plazo.

Cr. Gabriel Valdés
Gerente General

En momentos complejos, afloró el espíritu cooperativo, y se fortalecieron valores que conforman la

#ActitudConaprole



Hacer clic en el imagen para ver el video

Nuestra respuesta al COVID-19

En respuesta a las necesidades de nuestros grupos de interés, implementamos más de 400 iniciativas internas, que involucraron la actividad en tambos, la remisión de leche, la actividad en planta y la distribución de productos, además de campañas de recolección de fondos y actividades de voluntariado.



3
comités de
emergencia
funcionando 24x7

\$597.007
donados al Fondo
Coronavirus

25.550 kg
de leche en polvo
donados al SINAE

+de 4.000
canastas con
productos
Conaprole

Algunos de los esfuerzos destacados orientados al cuidado de nuestro equipo y de todos nuestros grupos de interés

- ◆ Activamos 3 comités de emergencia (Personal, Calidad y Continuidad de la Operación), funcionando 24 horas 7 días a la semana, a efectos de ir monitoreando los impactos de este escenario tan dinámico, asegurando la evaluación oportuna de los riesgos y toma de decisiones responsable.
- ◆ Se publicaron más de 20 documentos específicos de protocolos, y se adoptaron más de 400 decisiones en temáticas como higiene, medidas de prevención, empresas terceras, detección de síntomas y operatividad.
- ◆ Se desarrollaron comunicaciones y videos de medidas propias y recomendaciones de MSP en cartelerías internas, pantallas en todas las plantas, a través de nuestra app, entre otras diversas acciones orientadas al cuidado de nuestro equipo y todas las personas.
- ◆ Desarrollamos una campaña interna de recolección de fondos, en la que por cada \$200 donados por nuestros colaboradores, se donó además 1 kg de leche en polvo. El dinero se donó al Fondo Coronavirus alcanzando un total de \$597.007.
- ◆ En total se donaron 13.000 kg de LPE (Leche en Polvo Entera) por parte de Conaprole y 12.550 kg de LPE por parte de los productores al Sistema Nacional de Emergencia (SINAE).
- ◆ Con la actitud de siempre, nos sumamos a la iniciativa "Unidos para ayudar", colaborando en el armado de más de 4.000 canastas con nuestros productos, con el apoyo y compromiso de nuestro equipo de voluntarios.





01

Somos Conaprole



Somos la **industria láctea líder** de Latinoamérica, nacida en Uruguay y formada por más de 1.750 productores. Producimos ingredientes lácteos de alta calidad y gran valor nutritivo que contribuyen con la salud y el bienestar de consumidores alrededor del planeta.

Día a día, a través de la excelencia en los procesos, buscamos crear valor para nuestras partes interesadas. Lo logramos con altos estándares de calidad e inocuidad alimentaria, innovación, tecnología, gran compromiso de nuestros productores y equipo de trabajo. Siempre con la mirada puesta en el presente, pensando y proyectando el mundo de las próximas generaciones.

Misión, visión y valores

¿Por qué existimos?

Maximizar el valor de nuestra leche brindando productos innovadores, de calidad y saludables para nuestros clientes en el mundo.

¿Hacia dónde vamos?

Ser la empresa líder de Latinoamérica con alcance global en alimentos lácteos de excelencia, generando impacto sustentable y positivo en las personas y el entorno.

Nuestra actitud de transformación constante

- Innov**A**dores
- Efi**C**ientes
- Proac**T**ivos
- Res**I**lientes
- Transparen**T**es
- Eq**U**ipo
- Comprometi**D**os

**A
C
T
I
V
I
D**

Historia de Conaprole

Nacimos en un momento histórico de la producción lechera en Uruguay. Fuimos la solución a la realidad de aquel momento para asegurar la producción de lácteos de calidad para la población del país y con el pasar del tiempo nos transformamos en el proyecto lácteo que reúne la pasión y el conocimiento de miles de colaboradores.

Con el objetivo de ser el eje del desarrollo de sus productores, y al mismo tiempo asegurar el abastecimiento diario de leche a la población, el 1 de junio de 1936 nos convertimos en la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CO.NA.PRO.LE).

Con 84 años, somos la empresa insignia del país y la empresa privada más grande en Uruguay. En los últimos 30 años nos hemos convertido en un jugador mundial en el área de ingredientes lácteos de América Latina. Llegando a más de 50 países con nuestros productos. Sin dudas somos mucho más que una marca, somos parte de la cultura uruguaya.

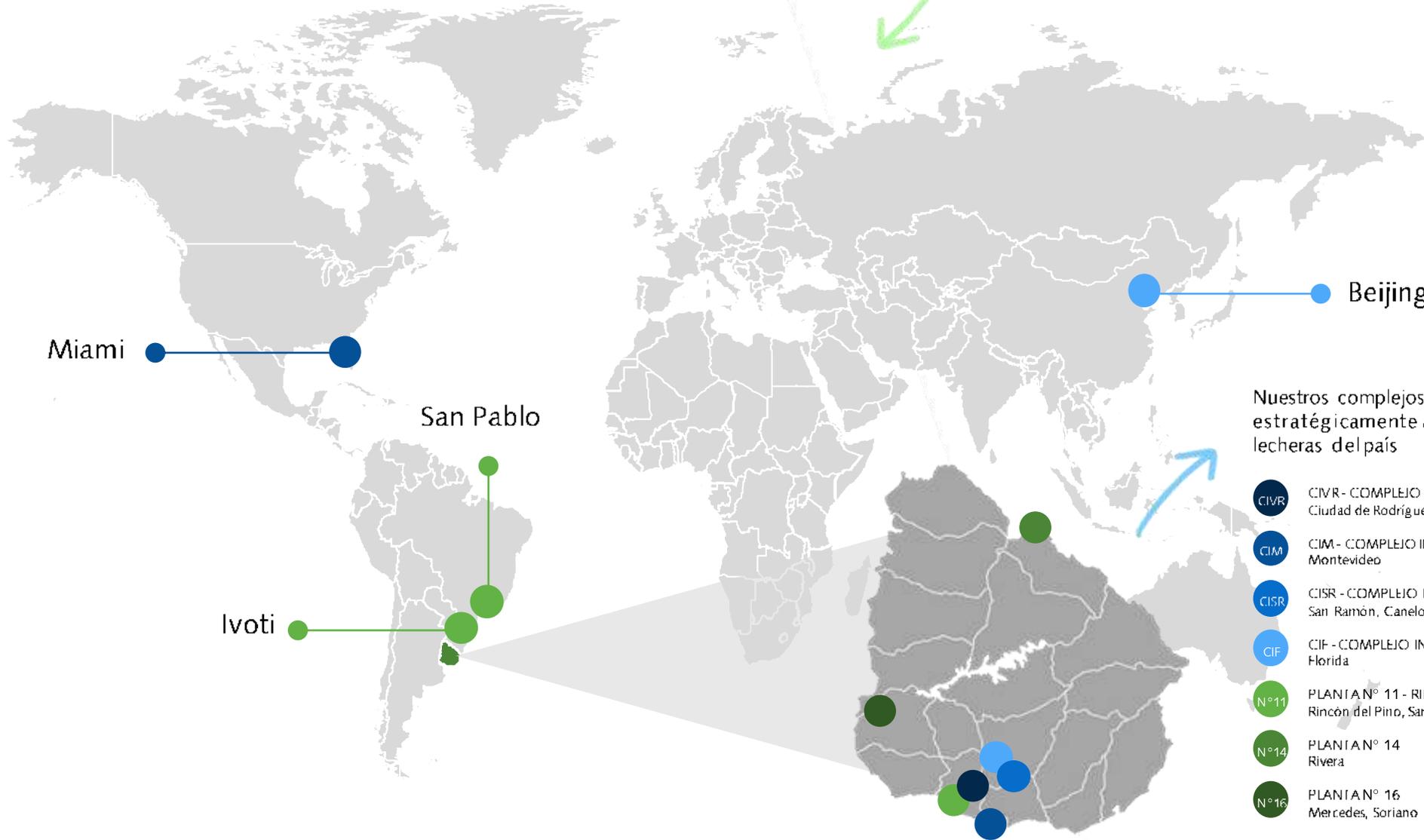
Conaprole refleja un sueño que se volvió realidad, de productores que hacían historia mientras construían el futuro.



Alimentamos al mundo

Nuestros Complejos Industriales en Uruguay y nuestras oficinas en el mundo

Contamos con oficinas comerciales en Miami, Beijing y San Pablo. También estamos presentes en Brasil con un centro logístico en Ivoti.



Miami

San Pablo

Ivoti

Beijing

Nuestros complejos están distribuidos estratégicamente abarcando las cuencas lecheras del país

- CIVR** CIVR - COMPLEJO INDUSTRIAL VILLA RODRÍGUEZ
Ciudad de Rodríguez, San José
- CIM** CIM - COMPLEJO INDUSTRIAL MONTEVIDEO
Montevideo
- CISR** CISR - COMPLEJO INDUSTRIAL SAN RAMÓN
San Ramón, Canelones
- CIF** CIF - COMPLEJO INDUSTRIAL FLORIDA
Florida
- N°11** PLANTA N° 11 - RINCÓN DEL PINO
Rincón del Pino, San José
- N°14** PLANTA N° 14
Rivera
- N°16** PLANTA N° 16
Mercedes, Soriano



CIVR - COMPLEJO INDUSTRIAL VILLA RODRÍGUEZ
Ciudad de Rodríguez, San José

CIM - COMPLEJO INDUSTRIAL MONTEVIDEO
Montevideo

CISR - COMPLEJO INDUSTRIAL SAN RAMÓN
San Ramón, Canelones

CIF - COMPLEJO INDUSTRIAL FLORIDA
Florida

PLANTA N° 11 - RINCÓN DEL PINO
Rincón del Pino, San José

PLANTA N° 14
Rivera

PLANTA N° 16
Mercedes, Soriano



CIVR - COMPLEJO INDUSTRIAL VILLA RODRÍGUEZ
Ciudad de Rodríguez, San José

CIM - COMPLEJO INDUSTRIAL MONTEVIDEO
Montevideo

CISR - COMPLEJO INDUSTRIAL SAN RAMÓN
San Ramón, Canelones

CIF - COMPLEJO INDUSTRIAL FLORIDA
Florida

PLANTA N° 11 - RINCÓN DEL PINO
Rincón del Pino, San José

PLANTA N° 14
Rivera

PLANTA N° 16
Mercedes, Soriano

Nuestros productos de exportación

Hoy somos un jugador de alcance mundial llegando a más de 50 países con más de 50 productos



- ◆ Leche en Polvo
 - LPE
 - LPD
 - LPE Instantánea

- ◆ Mantecas y Grasas
 - Manteca
 - Grasas

- ◆ Sueros
 - Suero desmineralizado (D40, D70, D90)
 - Suero de manteca

- ◆ Quesos
 - Procesados
 - Semiduros
 - Duros

- ◆ Mezdaz Nutricionales
 - Soluciones tailor-made
 - Fat filled powder



Nuestros productos de mercado interno

Contamos con una cartera de más de 250 productos

- ◆ Leches
- ◆ Quesos
- ◆ Yogures
- ◆ Helados
- ◆ Dulce de leche
- ◆ Postres
- ◆ Jugos
- ◆ Otros



Esta diversidad de productos se comercializa en Uruguay a través de diversas marcas



Lanzamientos del ejercicio 2020

2020

EDICIÓN ESPECIAL **Paschas**

HELADO MIXTO
de chocolate trufa y chocolate
blanco, marmolado
con Dulcelate.



Código: **97022**

LO NUEVO DE LA LÍNEA CELEBRACIÓN



Cod. 90112. Cod. 90114. Cod. 90113.

Nuevo Yogur Viva FRUTILLA Y JENGIBRE



COD. 2658



Conaprole **conamigos PUDDING**

NUEVO SABOR FRUTILLA

EDICIÓN LIMITADA



NUEVO

Conaprole **Viva** Chocolate y Menta



SIN
AZÚCAR
AGREGADO

HELADOS Conaprole

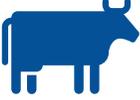
Nuevo sabor:
Dulce de leche granizado Light

I LIGHT IT



Producto
recomendado
por
adu
Asociación de Pedagogos de la Universidad de Chile

Destacados de nuestra gestión 2019/2020

- ◆ 1er  Exportador de Uruguay
- ◆ 1.432  MM de litros de leche procesados
- ◆ 1.783  Productores de leche
- ◆ MM USD 742  en ingresos

- ◆ 53  Países de exportación
- ◆ +157.000  toneladas de productos exportados
- ◆ 2.012  Cantidad de empleados
- ◆ 7  Plantas en 6 departamentos



Indicadores económicos y financieros

Audidores de nuestros estados contables:

PwC, con contrato hasta el balance anual al 31 de julio de 2021. Como constancia de su independencia y la de sus profesionales, se le pide anualmente a la empresa auditora que extienda una carta firmada por el socio responsable confirmando la independencia referida.

Asesoramiento fiscal y económico:

Deloitte.

Asesoramiento jurídico:

Posadas, Posadas & Vecino.

Asesoramiento Técnico para el reporte de sustentabilidad:

Deloitte.

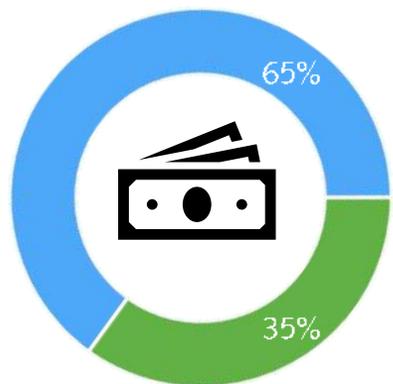
Cifras relativas a estados contables individuales de Conaprole



Valor económico generado (MM de USD)	2020/2019	2019/2018
1. INGRESOS	738,0	786,0
1.1 Ventas	742,2	780,6
1.2 Otros Ingresos	3,0	1,4
1.3 Ingresos relativos a construcción de activos propios	0	0
1.4 Previsión para desvalorización de créditos	-7,3	4,0
2. COMPRAS	-546,7	-593,2
2.1 Leche y crema, fletes, materiales de envasado y otras materias primas	-432,6	-465,8
2.2 Energía, servicios de terceros y otros	-72,3	-84,9
2.3 Pérdida/Recupero de valores activos	0	0
2.4 Otras	-41,8	-42,5
3. VALOR ECONÓMICO GENERADO BRUTO	191,3	192,8
4. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN	-29,4	-28,0
5. VALOR ECONÓMICO GENERADO NETO PRODUCIDO POR LA ENTIDAD	161,9	164,8
6. VALOR ECONÓMICO GENERADO RECIBIDO EN TRANSFERENCIA	1,0	-0,4
6.1 Resultado participación en subsidiarias	2,1	0,8
6.2 Ingresos financieros	1,6	1,9
6.3 Otras	-2,7	-3,1
7. VALOR ECONÓMICO GENERADO TOTAL	163,0	164,4

Valor económico distribuido (MM de USD)	2020/2019	2019/2018
8. DISTRIBUCIÓN DEL VALOR ECONÓMICO GENERADO	-92,1	-107,0
8.1 Personal	-84,8	-98,7
8.1.1 Remuneración y cargas sociales	-84,8	-98,7
8.1.2 Beneficios	0	0
8.1.3 Otros	0	0
8.2 Gobiernos (Impuestos, tasas y contribuciones)	-2,6	-3,5
8.3 Retribución al capital de terceros	-4,8	-4,8
8.3.1 Intereses	-3,9	-3,1
8.3.2 Rentas	0	0
8.3.3 Otras	-0,9	-1,7
8.4 Resultado Neto	0	0
8.4.1 Resultados no distribuidos	0	0
8.4.2 Participación de no controlantes en ganancias retenidas	0	0
8.4.3 Otras	0	0
9. VALOR ECONÓMICO NO DISTRIBUIDO	70,8	57,3

Ingresos provenientes del mercado externo e interno



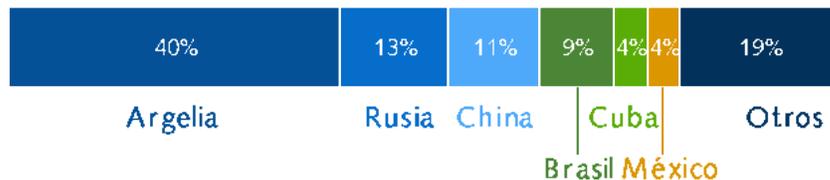
Mercado externo

Mercado interno

Principales productos exportados



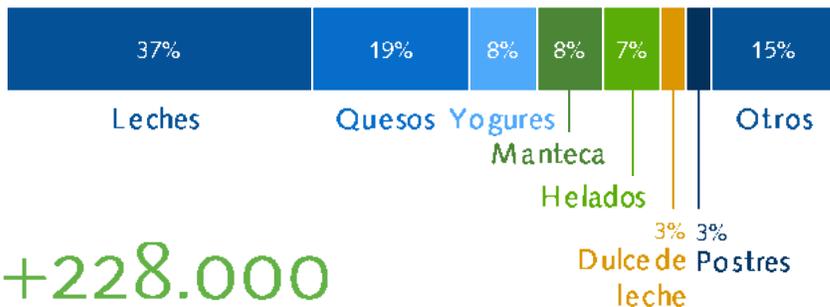
Principales destinos de exportación



+157.000 toneladas exportadas

53 Países de exportación

Principales productos vendidos



+228.000 toneladas vendidas al mercado interno

Nos esforzamos por conocer la satisfacción de nuestros clientes tanto los de exportación como los de mercados locales.

Encuesta de satisfacción - Mercado externo 2020

Esta encuesta dio una buena valoración en los aspectos abordados:

- Seriedad, confiabilidad y solvencia del proveedor
- Calidad del producto
- Relación calidad / precio
- Atención y servicio
- Información oportuna y regular
- Cumplimiento de plazos de entrega
- Calidad del embalaje
- Condiciones financieras

La "Seriedad, confiabilidad y solvencia del proveedor" fue la mejor evaluada, junto con "Calidad del producto", algo que suele repetirse en las encuestas anteriores.

Encuesta de satisfacción - Mercado interno 2020

Los resultados reflejan un importante grado de satisfacción por parte de nuestros clientes. Los aspectos incluidos fueron los siguientes:

- Pedidos de carga: tanto en horarios como calidad de la atención y flexibilidad ante imprevistos.
- Entrega de mercadería: cumplimiento de horario y los productos requeridos.
- Documentación: claridad en los comprobantes emitidos.
- Cartera de productos: cantidad, calidad, variedad y estrategias de comunicación.
- Gestión comercial: vínculo con el cliente desde la venta hasta el soporte a los puntos de venta.

CONAHORRO

valor económico para nuestros
consumidores

¿Qué es?

Un título en dólares americanos transferible emitido por Conaprole desde 2009. Su propósito es consolidar la imagen de la Cooperativa como empresa nacional de clase mundial además de diversificar las fuentes de financiamiento disponibles para atender en forma más eficiente las necesidades estacionales, cíclicas y de crecimiento que la industria láctea requiere.

¿A quiénes está dirigido?

A pequeños y medianos ahorristas.

¿Cómo se ofrece?

Vía internet por el Banco de la República Oriental del Uruguay, la Bolsa de Valores de Montevideo y algunos Bancos de plaza.

¿Cuál es su modalidad de Pago?

Intereses y opciones de amortización, semestrales.

¿Para qué utiliza Conaprole los fondos obtenidos?

Los fondos han tenido como destino el financiamiento del capital de trabajo y de proyectos de inversión en Complejos Industriales.

 <http://www.conahorro.com.uy/>



Seguridad, confiabilidad y
liquidez para el inversor



Gobierno corporativo

Todo el contenido de esta sección, conforma el informe de gobierno corporativo requerido por el art. 184.12 de la RNMV (Recopilación de Normas del Mercado de Valores). Este informe se aprobó por el Directorio de Conaprole en su sesión de 29 de setiembre de 2020, y se pondrá a consideración en la Asamblea para su aprobación.

Gobierno corporativo

La 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 al 9 de julio de 1941 y está regulada por distintas leyes y decretos, mencionados en la nota 1 de los EECC anexos a esta Memoria.

De la citada ley de creación y posteriores modificaciones, surge que su objeto social es la recepción de toda la leche remitida por sus socios cooperarios, y la pasteurización, industrialización, comercialización íntima, y exportación, de la misma y de sus derivados.

Capital social

Aportes iniciales

Posterior a los aportes iniciales, Conaprole ha reflejado en sus libros las capitalizaciones de reserva y de ajustes al patrimonio. No se han emitido parte o cuotas sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento íntimo (Resolución de Directorio N°68.974). Su objetivo es financiar inversiones de Conaprole con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que, en función de los resultados obtenidos, se realiza la reliquidación de precios a productores en función de la participación de los socios cooperario en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

Ningún productor posee más del 10% del fondo de productividad.

Cambios en la estructura societaria

No ha habido cambios significativos en la estructura de propiedad. En el ejercicio 2020 se han realizado aportes por USD 6.679.754.



Estructura de dirección

El esquema organizativo de la Cooperativa está compuesto por dos Órganos:

- **Directorio:**
Está integrado por cinco miembros elegidos cada cinco años por los socios cooperarios mediante voto secreto en elecciones controladas por el sistema electoral uruguayo (Corte Electoral)
- **Asamblea de Productores:**
Sus funciones son consultivas o de asesoramiento. Está compuesta por veintinueve socios productores electos simultáneamente con el Directorio.

Principales temas tratados en las Sesiones de asambleas

- Aprobación de la gestión 2019/2020
- Lineamientos para perspectivas 2020/2021
- Precio de la leche

Directorio - 5 miembros

Los miembros del Directorio son elegidos por los productores cada cinco años, por medio de votación. Cuatro de ellos corresponden a la lista más votada y el quinto representante pertenece a la segunda lista más votada, solo si representa más de un 10% del total de votos válidos. Las últimas elecciones tuvieron lugar en noviembre de 2016, asumiendo las autoridades electas en marzo 2017.

Entre las atribuciones se encuentran aquellas referidas a:

- Determinación del precio de leche a pagar
- Determinación del programa de inversiones y su financiamiento
- Aprobación de movimientos y compensación de personal
- Aprobación del presupuesto anual y del balance de gestión
- Seguimiento de la gestión

No hubo cambios en el último período.

Durante el ejercicio que finalizó el 31 de julio de 2020, el Directorio se reunió en 49 ocasiones, tomando decisiones para la gestión estratégica de la Cooperativa.

La presencia de cuatro miembros del Directorio basta para construir quórum, salvo que los casos en que la normativa exija la presencia de mayor número de Directores para resolver. Las resoluciones se toman a simple mayoría de votos, salvo aquellos casos específicamente establecidos por la normativa.

Los Directores reciben una remuneración fija. Dicha remuneración fija no se relaciona con las utilidades de la organización.

Asamblea de Productores - 29 miembros

Simultáneamente con la elección del Directorio, los productores elegirán veintinueve delegados, que formarán la Asamblea de Productores.

Responsabilidades:

- Asesoramiento al Directorio
- Aprobación de la Memoria y el Balance anual de la organización
- Ejercer acciones de censura del Directorio (con el voto de dos tercios de sus miembros)

La Asamblea se reúne cuando el Directorio lo convoque o cuando lo soliciten diez de sus miembros. Deberá reunirse por lo menos, una vez al año, al final de cada ejercicio, para tomar en consideración la memoria y el balance anual que el Directorio está obligado a someterle, pudiendo prestarle su aprobación por mayoría absoluta de presentes. No podrá sesionar sin la asistencia, por lo menos, de la mitad más uno del total de sus miembros, sin perjuicio de los cometidos que le asigna expresamente la ley.

La Asamblea de Productores se reunió 2 veces en el ejercicio económico.



Ing. Agr. Álvaro Ambrois Martínez
Presidente



Sr. José Alejandro Pérez Viazzi
Vicepresidente



Sr. José Noel Alpuín Duque
Vocal



Sr. Gabriel Fernández Secco
Vocal



Sr. Miguel Angel Bidegain Lecuona
Vocal

Organismos de control y fiscalización

Comisión Fiscal- 3 miembros

Fue creada a partir del artículo 40 de la Ley 17.243, del artículo 90 de la Ley 17.292 y del Decreto 241/03 del 16 de junio de 2003. Ejerce el control interno y se integra por tres socios productores elegidos simultáneamente con la elección del Directorio. Integrantes: Sr. Eduardo Martín Mendivil, Sr. Mario Julio Dighiero, Sr. Alessio María Ortolani.

Responsabilidades:

- Controlar en todos los aspectos a la Administración de Conaprole referente al cumplimiento de leyes y regulaciones
- Examinar y dictaminar acerca del Balance Anual de la Cooperativa, analizando documentación correspondiente y requiriendo los informes pertinentes, incluyendo los reportes planificados de Auditoría Interna y Externa
- Brindar a la Asamblea de Productores la información que ésta requiera sobre las materias que sean de su competencia
- Investigar denuncias formuladas por cualquier miembro de Conaprole, comunicando en todos los casos las denuncias recibidas y las resultantes al Directorio
- Dictaminar en forma no vinculante acerca de los proyectos de emisión de Obligaciones

El Comité Fiscal reunió 16 veces en el ejercicio económico.

No existen mecanismos de retribución por las funciones de miembro del Comité Fiscal que estén vinculados a los resultados económicos de la organización.

Comité de Auditoría y Vigilancia – 4 miembros

Integrantes: Ing. Álvaro Ambrois (Presidente), Sr. Gabriel Fernández Secco (Director), Sr. Mario Julio Dighiero (Presidente de la Comisión Fiscal), Cra. Virginia Torchelo (Gerente de Auditoría Interna).

Responsabilidades:

- Mantener la integridad y confiabilidad de las políticas contables y las prácticas aplicadas para la elaboración y reporte de la información financiera y los estados financieros.
- Monitorear las transacciones entre partes relacionadas
- Proponer al Directorio la selección, nombramiento, reelección y sustitución de la firma de Auditores Externos, así como las condiciones de su contratación mediante el análisis de sus calificaciones e independencia.
- Supervisar el sistema de control interno sobre el proceso de información financiera, la protección de datos personales junto con el área de Planeamiento y Transformaciones Tecnológicas y el cumplimiento con las normas éticas de la Cooperativa.
- Revisar y aprobar el plan y cronograma anual del área de Auditoría Interna, así como su grado de cumplimiento y reportes.
- Realizará el seguimiento de las recomendaciones hechas tanto por el área de Auditoría Interna como por los Auditores Externos, en particular, sobre las debilidades de control detectadas, con miras a fortalecer el proceso de respuesta de la gerencia de manera oportuna.
- Revisar los dictámenes de auditoría externa y evaluar periódicamente el cumplimiento de las normas de independencia de los auditores externos.
- Establecer procedimientos para la recepción, retención y tratamiento de las denuncias recibidas por la Cooperativa en materia de contabilidad, controles internos o asuntos de auditoría y la presentación confidencial y anónima por parte de los empleados de la Cooperativa de inquietudes relacionadas con asuntos de contabilidad o auditoría cuestionables.
- Elaborar informes de su actuación, como mínimo cuatrimestrales, a ser presentados al Directorio.

El Comité de Auditoría y Vigilancia se reunió 2 veces en el ejercicio económico.

No existen mecanismos de retribución por las funciones de miembro del Comité de Auditoría y Vigilancia que estén vinculados a los resultados económicos de la organización.

Estructura de alta gerencia

Presentamos a continuación a los miembros de la Alta Gerencia, designados como personal superior.



Cr. Gabriel Valdés
Gerente General

Gerencia centrales



Ing. Agr. Ana Echenique
Calidad



Lic. Leopoldo Fernández
Logística y Suministro



Gerardo Maturana
Exportaciones



Ing. Gabriel Oleggini
Productores



Ph. D. Andrés Pastorino
Investigación, Innovación y Desarrollo



Lic. Francisco Petrúngaro
Comercial



Ing. Eleazar Polak
Ingeniería



Lic. Gabriel Polak
Capital Humano



Cr. Enriqueta Portela
Organización y Métodos



Cr. José Luis Rial
Finanzas



Ing. Irene Rossello
Operaciones y Nutricionales



Cr. Virginia Torchelo
Auditoría Interna



Cr. Diego Vázquez
Planeamiento y Transformación
Tecnológica

Gerentes Plantas Industriales



Ing. Gonzalo Senra
Complejo Industrial Villa Rodríguez



Ing. Lucas Baptista
Complejo Industrial Montevideo



Ing. Victoria Fitipaldi
Complejo Industrial San Ramón



Ing. Agustín D'Angelo
Complejo Industrial Florida



Lic. Mauricio Suarez
Planta Industrial N° 11



Sr. Cledir Dos Santos
Planta Industrial N° 14



Ing. Andrea Alvarez
Planta Industrial N° 16



Comités operativos



Para la gestión de Conaprole contamos con los siguientes comités:

Comité de S&OP Exportaciones

Evaluar el cumplimiento de los pedidos de exportación, así como la gestión de los riesgos de mercado, coordinando acciones de desarrollo de clientes y certificación para los mismos.

Comité de S&OP Comercial e Innovación

Analizar y evaluar la gestión de la cartera de productos de Conaprole orientado a mercado interno, aprobar el pronóstico de ventas y dar seguimiento al plan de desarrollo de nuevos productos, evaluando las iniciativas comerciales, de trademaking y marketing.

Comité de Proyectos Industriales

Elaborar propuestas de inversión de la empresa, dar seguimiento de inversiones definidas por el Directorio, así como el evaluar el funcionamiento de las estrategias de mantenimiento de activos industriales y riesgos relativos con la gestión de los mismos.

Comité de Capital Humano

Evaluar la ejecución de políticas de gestión de Capital Humano aprobadas por Directorio, proponiendo mejoras en relación a diversas áreas de actuación como la estructura organizativa, la relación con el Sindicato y autoridades competentes en cuanto a las relaciones laborales, seguridad y salud ocupacional, entre otros.

Comité de Calidad y Seguridad Alimentaria

Ser referente en los temas de calidad para todas las áreas de Conaprole y el ámbito donde se definirán las acciones necesarias para optimizar el funcionamiento de la Cooperativa dentro de los valores asociados a la mejora continua. El propósito es alcanzar la excelencia en la calidad, tanto a nivel de los productos como en los procesos de gestión y su interacción orientada al éxito y a la satisfacción de las expectativas de las partes interesadas.

Comité de Sustentabilidad

Definir estrategias y hacer seguimiento a la gestión de impactos económicos sociales y ambientales de las distintas iniciativas de la empresa, preservando los recursos, en particular agua, energía, suelo y aire. Asimismo, analizará y promoverá la participación de Conaprole en las iniciativas gubernamentales relacionadas con la materia.

Comité de Ética

Tratar temas relacionados con la corrupción y tráfico de influencias a los que se encuentre expuesto el Grupo Conaprole.



Código de Ética y Cumplimiento

Integridad, transparencia, respeto, trabajo en equipo y búsqueda constante de la excelencia son los pilares que soportan nuestras acciones.

Siendo conscientes que el nivel de desarrollo ético de nuestra Cooperativa tiene consecuencias en nuestros grupos de interés, asumimos los siguientes niveles de responsabilidad:

- Económica: para producir alimentos e ingredientes que la sociedad necesite y venderlos a precios que representen un valor justo, con niveles de rentabilidad adecuados para asegurar el retorno y un crecimiento sostenible.
- Legal: al respetar las normas vigentes que rigen nuestro accionar empresarial.
- Ética: reflejada en un estilo particular de gestión con nuestros socios cooperarios, personal, clientes, y proveedores, entre otros.
- Social: canalizada a través del apoyo a causas que promuevan nuestros valores.

Nuestros valores compartidos y principios se documentan en un Código de Ética, vigente desde 2009, el cual difundimos de diferentes formas ampliamente.

Contamos con un Comité de Ética encargado de velar por la aplicación del Código y de resolver las inquietudes y conflictos en cuanto a su aplicación.

Adicionalmente, con fecha 29 de julio de 2019, la International Finance Corporation (IFC) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) firmaron con Conaprole un contrato de préstamo. Como parte de este acuerdo, Conaprole se ha comprometido a alinear sus procedimientos y a definir un plan de acción para la lucha contra la corrupción en todas sus formas de acuerdo a los más altos estándares internacionales.

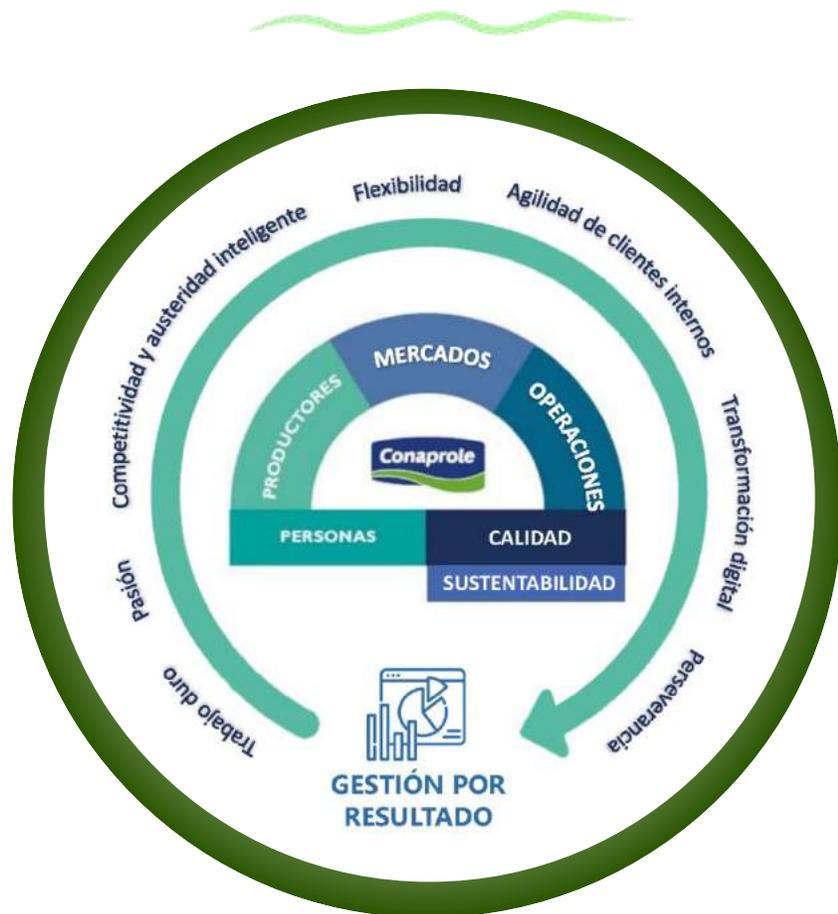
El 30 de junio de 2020, el Directorio aprobó el Programa Anticorrupción para el Grupo Conaprole de acuerdo a Resolución N° 89.490. Desde esa fecha, contamos con un oficial de cumplimiento que reporta al Comité de Ética y que tiene bajo su responsabilidad el plan de acción del programa, el cual incluye, entre otras tareas, realizar mejoras al sistema de denuncias y al Código de Ética, cambios en procedimientos internos, difusión y capacitación.

A través de nuestra página web institucional, todos los integrantes de Conaprole, así como cualquier persona interesada, pueden realizar sus consultas, sugerencias o denuncias en forma anónima (<https://etica.conaprole.com.uy/denuncias>).



Estrategia de gestión sustentable

Conaprole se encuentra desarrollando su plan quinquenal 2017-2022, que se viene ejecutando según lo previsto en sus objetivos de gestión anuales.



Nuestro Sistema de Gestión Integrado reflejado en nuestra política, nos permite ejecutar estos planes.

Política del Sistema de Gestión Integrado

En Conaprole, trabajamos en la maximización del beneficio de nuestros socios cooperarios como forma de generar condiciones para el desarrollo sustentable de la producción lechera.

Nos comprometemos con la búsqueda continua de una posición de liderazgo en el mercado, cumpliendo las normativas y los requisitos aplicables, asegurando la confidencialidad de la información y gestionando de forma responsable e innovadora.

Trabajamos para superar las expectativas de nuestras partes interesadas, organizando la gestión apoyada en los siguientes pilares que le dan sustento:

◆ Brindamos a nuestros productores, soporte técnico y social, en procura de obtener y mantener una posición de liderazgo para el sector lácteo del Uruguay.

◆ Promovemos el compromiso de trabajadores y colaboradores con la Cooperativa y su Sistema de Gestión Integrado. Buscamos desarrollar las competencias necesarias para que alcancen su máximo potencial y fomentamos el cuidado de la salud y la prevención en seguridad para evitar enfermedades profesionales y accidentes.

◆ Conscientes de que uno de los principales activos de la Cooperativa es la confianza de clientes y consumidores promovemos la excelencia de nuestros procesos, aplicando una gestión integral de riesgos y asegurando la calidad e inocuidad de los productos. Empleamos las mejores prácticas en todos los niveles de la organización, contando con instalaciones y equipamientos que se adecuan al desarrollo de las actividades y están a la vanguardia de los cambios tecnológicos.

◆ Contribuimos al desarrollo económico y social de la comunidad, atendiendo sus necesidades e impulsando un diálogo responsable. Promovemos la protección del medio ambiente mediante el uso eficiente de los recursos naturales con especial cuidado del agua y energía, apostando a la gestión sustentable de cada uno de los eslabones de la cadena de valor.

Nuestros grupos de Interés a través de toda la Cadena de Valor

Nuestra extensa cadena de valor empieza desde los campos de nuestros Productores hasta los productos que elige el consumidor.

Identificamos a todas nuestras partes interesadas, aquellas personas y entidades que se ven afectadas por nuestras actividades y a su vez, tienen incidencia en la gestión de Conaprole. Para cada uno de ellos generamos canales de diálogo e interacción.



La materia prima de todos nuestros procesos productivos es la leche de vaca proveniente de nuestros socios cooperarios distribuidos por todo el país.

A través de un servicio contratado, la leche es trasladada desde cada uno de los tambos hacia las plantas de producción correspondientes por cercanía.

En nuestras 7 plantas industriales la leche es procesada bajo los más rigurosos estándares de calidad para obtener los diferentes productos que son parte de nuestra cartera.



PRODUCCIÓN LECHERA

- 1.783 productores
- + 300.000 vacas
- 1.432 millones de litros
- 71% leche país



RECOLECCIÓN EN TAMBOS

- 475.000 recolecciones
- utilizando 127 cisternas
- recorriendo 13 millones de km



INDUSTRIA

- 7 plantas en 6 departamentos
- 385.000 mKL



CALIDAD/INNOVACIÓN

- + 1,8 millones análisis



DEPÓSITOS PT

- 3 depósitos propios
- más 5 subcontratados

Conaprole en el mundo



- 4,4 % del mercado mundial de LPE.
- Las principales empresas mundiales de alimentos, eligen Conaprole como proveedor confiable.



VENTAS

- 53 países destino
- 157000 mKL
- 479 MMUSD

Nuestro Servicio de Atención al Consumidor y Cliente busca dar respuesta a los reclamos relacionados con nuestros productos



DISTRIBUCIÓN

- + 1.500 embarques

Contamos con un sistema logístico que nos permite transportar los productos en tiempo y forma a todos sus destinos nacionales e internacionales.

Marketshare



VENTAS

- 228.000 mKL
- 263 MMUSD
- +250 SKU



DISTRIBUCIÓN

- +100 distribuidores
- + 340 camiones
- + 1000 personas

El diálogo permanente con nuestros grupos de interés

Conaprole busca mantener y fortalecer la credibilidad y la confianza de sus grupos de interés a través de una comunicación efectiva.

Consideramos indispensable el diálogo con todas aquellas personas y organizaciones relacionadas a Conaprole, para reflexionar sobre sus intereses y expectativas e identificar los riesgos globales para nuestro negocio.



Productores de leche

Nuestra misión consiste en recoger, procesar y comercializar toda la leche producida por nuestros socios cooperarios con los **máximos niveles de eficiencia** de forma de mejorar sostenidamente sus ingresos y su calidad de vida. Es por esto que nos comprometemos a realizar nuestras operaciones cumpliendo los objetivos estratégicos en el marco de los valores y principios que rigen nuestra actividad.



Colaboradores

Reconocemos en nuestro personal un **valor diferencial** y promovemos el ambiente apropiado para su desarrollo integral. De manera alineada a nuestros valores, buscamos propiciar un ambiente de trabajo saludable y productivo, que canalice el potencial y la **creatividad** de nuestro personal, al tiempo que fomente la cooperación y el trabajo en equipo.



Clientes y consumidores

Nuestro propósito es entregar valor y ser la mejor opción para nuestros clientes. Es por eso que el trato que mantenemos con ellos se funda en la búsqueda de excelencia, al tiempo que suministramos servicios y productos de calidad en forma oportuna y en el lugar acordado. Asimismo, quienes integramos la Cooperativa buscamos actuar en forma innovadora y proactiva, de modo que superemos las expectativas de nuestros consumidores y nos anticipemos a sus necesidades, asegurándonos así una relación de mutuo beneficio y a largo plazo.



Proveedores y Distribuidores

El desarrollo de **relaciones de confianza** y mutuo beneficio con nuestros proveedores y distribuidores ha contribuido a nuestro éxito. Por tal motivo, buscamos que nuestras relaciones con ellos se basen en la transparencia, el respeto y la integridad.



Reguladores y entidades de Gobierno

Nuestras operaciones requieren de una amplia interacción con los gobiernos de diversos países. En todo momento, esta interacción debe apegarse a los principios y valores promovidos por nuestra Cooperativa, haciendo especial énfasis en la **honestidad y el respeto**.



Comunidad

Nos hemos comprometido a **aportar valor a la comunidad** a través de nuestra Política de Responsabilidad Social procurando mantener siempre un canal de comunicación abierto.

Materialidad y ODS

Hemos desarrollado el análisis de materialidad basado en los lineamientos de los estándares GRI, identificando los aspectos relevantes relacionados a la sostenibilidad del negocio, los cuales se clasifican en aspectos de Personas, Medioambiente y Nutrición Saludable.

Los aspectos materiales fueron seleccionados principalmente a través de un ejercicio de alineación y adaptación de la materialidad formulada en ejercicios anteriores, respecto a mejores prácticas de empresas de referencia, considerando los intereses y expectativas de los grupos de interés.

El resultado de este ejercicio es una serie de aspectos materiales que se muestra a continuación, los cuales serán abordados a lo largo del reporte. Este listado será revisado y ajustado en caso de ser necesario, en próximos reportes.

Nuestros aspectos materiales

Objetivos de Desarrollo Sostenible

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible, se adoptaron por todos los Estados Miembros de la ONU en 2015 como un llamado universal para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y garantizar que todas las personas gocen de paz y prosperidad para 2030. En esta llamada "Agenda 2030", se definen las prioridades de Desarrollo Sostenible, buscando movilizar los esfuerzos a nivel global en torno a un conjunto de 17 objetivos y 169 metas comunes. Uruguay como país miembro de la ONU, se encuentra trabajando en pos del cumplimiento de los ODS y dado el ambicioso alcance de los mismos, es esperable que el sector empresarial juegue un rol central.

En este sentido, trabajamos para potenciar nuestras contribuciones a los ODS con mayor relevancia, sobre los que la Cooperativa tiene un impacto directo a partir de sus operaciones y alinear nuestra gestión a la Agenda 2030.



Somos productores

- Apoyo productivo y económico a los productores
- Apoyo social a los productores
- Apoyo ambiental a los productores



Somos nutrición saludable

- Producto sano y seguro
- Innovación y desarrollo de nuevos productos
- Promoción de nutrición y vida saludable



Somos medioambiente

- Gestión del agua
- Energía y emisiones
- Gestión de residuos
- Materiales de empaque



Somos personas

- Diversidad e inclusión
- Capacitación
- Salud y seguridad ocupacional
- Beneficios y balance vida familiar
- Programas sociales para el desarrollo de la comunidad



Nuestro compromiso con el desarrollo productivo de Uruguay

Participamos activamente en las principales organizaciones empresariales del país:

- Cámara de Industria Láctea del Uruguay
- Instituto Nacional de la Leche
- Unión de Exportadores del Uruguay
- Federación Panamericana de Lechería
- Cámara de Industrias de Uruguay
- Cámara Industrial de Alimentos
- Cooperativa Agraria Federadas
- Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Uruguay
- Liga de Defensa Comercial
- Cámara de Anunciantes
- Compromiso Empresarial para el Reciclaje
- Organización de Mujeres Empresarias del Uruguay

Premios y reconocimientos

Fuimos reconocidos por el Banco de la República Oriental del Uruguay y la Unión de Exportadores del Uruguay como:



1er 

Exportador nacional

1er

Exportador sectorial

1er

Exportador cliente del Banco de la República Oriental del Uruguay



Reconocimiento MERCO

Hemos sido reconocidos por MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), referente mundial en el análisis de la reputación de empresas y líderes en Iberoamérica, como la quinta mejor empresa con mejor reputación de Uruguay de 2019, siendo la empresa privada 100% nacional mejor rankeada.





02

Somos productores

Los Productores Lecheros: nuestra razón de ser

Somos 1.783 productores lecheros. La mayor proporción se encuentra localizada en el sur del país, mientras que el resto está distribuido a lo largo de todo el país. El 61% de los productores son tambos familiares de producción menor a 1.500 litros por día.



Tambo Sustentable es un emprendimiento de Conaprole con el apoyo de BID LAB (Banco Interamericano de Desarrollo), para la asistencia técnica integral en temas de sostenibilidad de tambos. Los servicios que se ofrecen son: consultoría para caminería, distribución de agua para el ganado, riego, gestión de efluentes, gestión de residuos sólidos y eficiencia energética.

www.sustentable.eleche.com.uy



Hacer clic en la imagen para ver el video

Iniciativas para el fortalecimiento de los productores

Trabajamos en alianza con organizaciones gremiales, institutos de investigación, gobierno, empresas y técnicos, del país y del exterior, para ofrecer a los productores apoyo continuo en la gestión y mejora de su actividad lechera, así optimizar su rentabilidad y calidad de vida.

1.783

productores
lecheros

61%

Empresas
familiares

1.432

MM de litros de leche
procesados en el año
+2,5% respecto al año anterior

Apoyo productivo y económico

Buscamos el desarrollo de un sistema productivo y económicamente sustentable, a través de la incorporación de nuevas tecnologías y conocimiento. Trabajamos junto con los productores, sus técnicos asesores e instituciones vinculadas, teniendo como eje principal la gestión de los diferentes procesos del tambo.

Apoyo técnico al productor

Contamos con un equipo de responsables zonales radicados en las diferentes zonas del país para dar apoyo a los productores en temas productivos, sociales, económicos y ambientales.



Proyectos de mejora

Contamos con una serie de proyectos que apuntan a mejorar la gestión a nivel de las principales áreas del tambo.

FosAPP

Es una aplicación para sistematizar y monitorear la gestión reproductiva y sanitaria del rodeo.

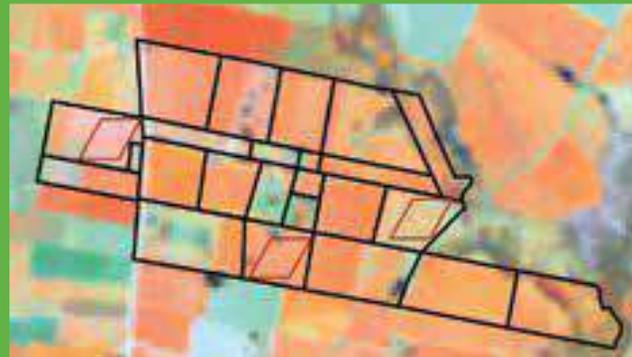


Costos, Apoyo a la Gestión Lechera (AGL) y Producción Competitiva (PC)

Estos proyectos ofrecen herramientas para mejorar la gestión productiva, económica y financiera de los establecimientos lecheros.

Seguimiento Forrajero Satelital

Proyecto en el que se realiza el monitoreo, a través de imágenes satelitales, del crecimiento mensual de varios tipos de pasturas y cultivos en las distintas regiones del país.



Iniciativas orientadas a garantizar la Calidad de leche

Sistema de recolección

Se realiza a través de camiones cisterna de acero inoxidable isotérmicos, lo que asegura mantener la cadena de frío de la leche hasta su descarga en planta. Este sistema permite dar las mayores garantías de seguridad en el proceso de recolección de leche, asegurando también, la trazabilidad y control de la leche producida e industrializada.

Análisis de laboratorio

En el laboratorio se realizan los 365 días del año, los análisis de leche cruda pertenecientes a las remisiones de productores, de cisternas y silos (análisis fisicoquímicos y microbiológicos).

Programas de calidad

Gestionamos un programa de control y mejora continua de calidad e inocuidad de leche en el tambo. El mismo se basa en el control y monitoreo permanente de la leche producida, percibiendo el productor un pago diferencial (bonificación o penalización) según los estándares de calidad logrados.



Iniciativas orientadas a facilitar la gestión administrativa y financiera de los productores

Acceso a la información

Cada socio cooperario tiene acceso al sitio web donde podrá visualizar toda su información productiva, económica y de calidad de leche de manera histórica.

Red de abastecimiento de insumos (Prolesa)

Productores de Leche S.A. (Prolesa) es una empresa dedicada a suministrar insumos, que aporten valor y tecnología a los productores de Conaprole, optimizando la relación precio-calidad y combinando las mejores condiciones de venta, logística y distribución.

Dispone de 22 locales comerciales distribuidos estratégicamente en la cuenca lechera del Uruguay, un Centro de Distribución y Logística, una Planta de Granelización en Santa Lucía (Canelones) y oficinas centrales en Montevideo.

Prolesa es protagonista de un proceso de mejora continua con el objetivo de transformarse en el proveedor de insumos y servicios referente para sus clientes y el sector de actividad.



Gestión de créditos (Proleco)

Proleco es una Cooperativa de Ahorro y Crédito de Capitalización que opera desde el año 1997. Su objetivo es brindar servicios financieros para satisfacer las necesidades de fondos de todos los productores remitentes.

Apoyo social

La dimensión social de la sustentabilidad hace referencia a variables de calidad de vida de los productores y sus familias, sus empleados, y el entorno, poniendo especial énfasis en la satisfacción de las necesidades materiales y no materiales. Para ello, la Cooperativa ha implementado herramientas que apuntan a fortalecer a los tambos en esta área.

Fondo de productividad

El mismo se genera a partir del aporte de cada uno de los socios en un porcentaje fijo de la leche remitida. Para nosotros constituye una herramienta de financiamiento de inversiones que le permitan modernizarse y mejorar su eficiencia. Para el productor significa obtener un pago complementario de la leche remitida, dado que trasladamos el beneficio resultante a nuestros socios cooperarios a través del pago mensual de leche y/o a través de la reliquidación de precios.

Seguridad eléctrica

Continuamos trabajado en la revisión, diseño y plan de mejoras de instalaciones eléctricas más seguras en los predios lecheros. El objetivo es ofrecer ambientes laborales sin riesgos.

Inocuidad de la leche

Llevamos adelante una capacitación continua para nuestros operarios y productores en buenas prácticas en el uso de antibióticos. El objetivo que se persigue es realizar un uso racional de los mismos, restringiéndose a los casos estrictamente necesarios y bajo recomendación técnica.

Asimismo, disponemos de un software que permite trazar cualquier producto o proceso realizado, para otorgar las garantías a lo largo de toda la cadena de producción, desde el tambo a la mesa.

Bienestar animal

Brindamos capacitaciones a productores y operarios con el fin de promover un manejo de los animales, que sumado a instalaciones adecuadas, contribuya a ofrecer condiciones de confort para todas las categorías del rodeo.

Capacitaciones

Ofrecemos un programa permanente de capacitaciones con el objetivo de mantener actualizados a todos los actores vinculados a los tambos.

- Las capacitaciones a productores/empresarios abordan temas referentes a recursos humanos, toma de decisiones, liderazgo, comunicación efectiva, trabajo en equipo, entre otros aspectos.
- El curso de jóvenes tiene como objetivo dar una visión integral de manera de preparar a los jóvenes para gestionar un tambo.
- Los cursos de operarios se realizan a lo largo de todo el año, son presenciales, de seguridad en el uso de la maquinaria agrícola.



Apoyo ambiental

La base de esta dimensión exige que el desarrollo sostenible satisfaga los requerimientos para las generaciones actuales y futuras, asegurando el mantenimiento de los procesos ecológicos y la diversidad biológica. Promueve la protección de los recursos naturales necesarios para la seguridad alimentaria, asegurando a su vez, la utilización y distribución equitativa de los mismos. También busca la capacidad de renovación y la reducción del impacto sobre el medio ambiente.

La gestión ambiental de los productores también es una expectativa de nuestros clientes. Desde el 2017, recibimos auditorías específicas por parte de empresas internacionales. Los aspectos analizados fueron:

- Uso seguro de los agroquímicos cuidando la no contaminación de los cursos de agua y la seguridad de los operarios.
- Cuidado del suelo y el agua.
- Gestión de residuos, tanto sólidos como efluentes.
- Biodiversidad, enfocado a preservar monte nativo en caso que exista.
- Uso eficiente de la energía.
- Capital social y humano, en este tema está lo que respecta a derechos laborales, no trabajo infantil, entre otras cuestiones.
- Bienestar animal referido a darle confort a los animales, el cuidado de su salud, sombra, agua y buen trato.



Conaprole asesora a sus productores en diversos aspectos ambientales, entre los que se destacan:

◆ Uso y manejo del suelo

A través del Programa de Fortalecimiento del Capital Humano, hemos promovido el uso de gramíneas perennes en la rotación forrajera. El objetivo es mantener el mayor tiempo posible los suelos con una cobertura vegetal, evitando así la erosión laminar y la llegada de fósforo y nitrógeno a los cursos de agua.

◆ Uso y cuidado del agua

Se han emprendido diversas acciones en los tambos en pos de mejorar y preservar la calidad del agua. Entre ellos se encuentran la mejora de la gestión de efluentes, la distribución de agua en la parcela restringiendo el acceso de los animales a aguadas naturales y mantener fajas empastadas sobre cursos de agua, actuando como barrera física para evitar la llegada de nutrientes y residuos a dichos cursos.

◆ Gestión de efluentes

Contamos con un equipo interdisciplinario que asesora en el diseño, implementación y seguimiento de un sistema de gestión de efluentes, adaptado a cada establecimiento. En términos generales las recomendaciones implican coleccionar los efluentes generados, realizar una separación de sólidos y líquidos para su almacenamiento y posterior disposición a terreno.

◆ Gestión de residuos sólidos

Para la gestión de los residuos existen programas como: Asociación Civil Campo Limpio y Cámara de Especialidades Veterinarias (CEV).

◆ Eficiencia energética

A través de las consultorías en Eficiencia Energética se han realizado cambios en la rutina de trabajo y en la operación del equipamiento del tambo en pos de una reducción del consumo de energía eléctrica con la consecuente reducción en las emisiones de CO₂.

Desarrollamos Consultorías a productores

→ 138 Consultorías en el ejercicio

Los tambos son el primer eslabón en la cadena láctea, y la calidad de la materia prima que remiten es fundamental para que la industria pueda fabricar productos de primer nivel. En este sentido, continuamos acompañando a los productores con el fin de garantizar la mayor productividad y calidad de la leche, contribuyendo al fortalecimiento de la sustentabilidad en los tambos.

Consultorías	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Gestión de efluentes en tambos	46	52	51
Eficiencia energética en tambos	28	34	37
Caminería en tambos	35	43	20
Manejo y distribución de agua en tambos	29	4	17



Elaboramos el Manual de Sustentabilidad en el Tambo

Un manual con guías sobre aspectos económicos y productivos, sociales y ambientales, dirigido a los productores para guiar la gestión de los temas relevantes de la sostenibilidad y promover buenas prácticas en los Tambos.

[Descargar manual](#)



03

Somos nutrición saludable



Producto
RECOMENDADO



Sociedad Uruguaya
de Cardiología



 **sup** SOCIEDAD
URUGUAYA
DE PEDIATRÍA

Producto sano y seguro

¿Por qué es importante?

En Conaprole, la calidad y seguridad de los productos tiene un enfoque global, desde la producción de leche en nuestros tambos, hasta su llegada a los clientes y consumidores en todo el mundo. Se pone énfasis en el cumplimiento de las normas y estándares de calidad, seguridad alimentaria y sustentabilidad de los procesos, buscando la mejora continua en sus productos, de forma de entregar mayor valor a los consumidores



En procura de una mejora en la salud de los consumidores, Conaprole se compromete a alinearse al más avanzado conocimiento científico, a los indicadores de reconocidas organizaciones de la salud, y a nuevas tendencias nutricionales.

¿Qué estamos haciendo?

Estándares y regulaciones internacionales

A través del Sistema de Gestión Integrado, Conaprole se enfoca en las mejores prácticas de calidad, seguridad alimentaria y sustentabilidad, promoviendo la identificación y mitigación del riesgo por medio de políticas, normativas y procedimientos a nivel de toda la Cooperativa; basándose en regulaciones internacionales y en los principios fundamentales de normas reconocidas mundialmente.

Proveedores de materias primas, insumos y servicios calificados

Concebimos a los proveedores como socios estratégicos en la gestión y abastecimiento de materias primas, insumos y servicios de alta calidad, provistos a tiempo y en forma competitiva. Son piezas clave en la búsqueda de la excelencia de los procesos y en la obtención de productos seguros y de alto valor nutritivo. Su calificación es en base a auditorías, grado de cumplimiento de las políticas del sistema de calidad e inocuidad y adhesión a las normas de sustentabilidad, calidad y seguridad alimentaria globales.

Proyectos industriales concebidos interdisciplinariamente, con fuerte orientación a la calidad y seguridad de los productos

En Conaprole, desde la fase inicial los proyectos industriales se encaran de forma interdisciplinaria, orientados a obtener productos de alta calidad y seguridad, a fin de dar cumplimiento a los estándares requeridos por nuestros clientes y consumidores en todo el mundo. Es desde esa perspectiva que se diseñaron instalaciones y procesos para la nueva planta de Nutricionales, basados en las mejores prácticas y con un enfoque pharma-like para los procesos y planes de aseguramiento y control de la calidad.

Acuerdos con sociedades médicas

Con el fin de contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de nuestros consumidores, mantenemos vínculos y acuerdos estratégicos con la Sociedad Uruguaya de Reumatología, la Sociedad Uruguaya de Pediatría y la Sociedad Uruguaya de Cardiología.

Certificaciones de nuestras plantas y complejos

El excelente nivel de calidad de la leche que hoy recibe la Cooperativa, encuentra un tratamiento a nivel industrial de clase mundial que nos permite cumplir con las crecientes exigencias de sus clientes nacionales e internacionales.

Tanto las áreas corporativas, como las plantas exportadoras de Conaprole y sus centros logísticos, organizan su actividad bajo un Sistema de Gestión Integrada que tiene como base fundamental una certificación ISO 9001:2008. Sobre esta base se fueron agregando paulatinamente las diferentes normas que comprenden a este sistema de gestión integrada como lo son las normas ISO 22000:2005; ISO 18001:2007, ISO 14001:2015, ISO 17025:2017, TS/9001-1:2008, FSSC 22000:2010, HACCP según CODEX, ISO 14001:2004 y OSHAS 18001:2007.

Innovación y desarrollo de nuevos productos

¿Por qué es importante?

Estamos comprometidos a contribuir al bienestar de los consumidores a través de productos seguros y nutritivos. Esto se expresa claramente en la Política Nutricional de la empresa, y contempla productos para consumidores con necesidades nutricionales específicas, como los productos reducidos o sin azúcar agregada, deslactosado, libres de gluten, bajos o libres de grasa. A su vez, se destacan también productos con nutrientes y componentes funcionales agregados, tales como vitaminas, minerales, probióticos, fibra, y esteroides.

¿Qué estamos haciendo?

Desarrollo de productos nutricionales para el mercado externo

Iniciamos el desarrollo comercial de productos nutricionales destinado a clientes de mercado externo. En particular, se ha logrado un primer producto en polvo, a base de leche, haciendo uso de aceite vegetal, y con el agregado de vitaminas y minerales. Este producto está diseñado para complementar la alimentación de manera accesible.

Actualización permanente

De manera continua, nos mantenemos atentos a nuevas tendencias de los consumidores en relación a su bienestar. Esto se complementa con lo último en conocimiento científico vinculado al consumo de alimentos y la dieta, y su impacto en la salud, manteniendo vínculo directo con asociaciones médicas de referencia. El asesoramiento profesional y la interacción directa con las asociaciones médicas contribuyen al diseño de destacados productos nutricionales.

Lanzamiento de nuevos productos

Lanzamos nuevos productos que ofrecen variedad, nuevos sabores, y una experiencia sensorial gratificante manteniendo el perfil nutricional. Esto se materializa en extensiones de línea a través de marcas reconocidas como Viva y Vital+.

Rediseño de productos

En procura de un mejor perfil nutricional, se trabajan oportunidades de rediseño de producto que no comprometan el nivel de agrado del consumidor. A estos efectos, no solo se define el cambio objetivo, sino también la forma de hacerlo para que el consumidor siga encontrando la experiencia y gratificación de consumo esperada.

Nuestros compromisos

Se establecen objetivos específicos vinculados al desarrollo y lanzamiento de nuevos productos nutricionales y/o con mejora en su perfil nutricional. En concreto, para el ejercicio 2019-2020 los objetivos fueron:

- Avanzar en reducción de azúcar y extender a otros productos
- Reducción de sodio en quesos procesados



5
nuevos productos
nutricionales
desarrollados

3
de ellos, con especificaciones
nutricionales

31
productos rediseñados con mejoras
nutricionales, alcanzando una
reducción del 20%
de azúcar

Conaprole emprendió hace 6 años un proceso de reducción de azúcar agregada y logró un descenso de hasta un 20%. Además multiplicó por 5 su oferta de productos aptos para diabéticos.

Nuestro compromiso es elaborar productos saludables para los consumidores que nos eligen día a día. A esto hemos sumado una cartera de productos funcionales, nutraceúticos, diseñados para ser un complemento nutricional para personas con determinadas necesidades.

Destacamos la amplia variedad de productos aptos para el consumo de personas con necesidades específicas: celíacos, diabéticos, niños, entre otros.



DISFRUTÁ DE LO QUE TE GUSTA, SIN AZÚCAR

Conaprole



Producto recomendado por



Asociación de Dietistas y Nutricionistas de Uruguay

ENCONTRÁ NUESTRA LÍNEA DE PRODUCTOS RECOMENDADOS POR ADU

Conaprole



Producto recomendado por



Asociación de Dietistas y Nutricionistas de Uruguay

Promoción de nutrición y vida saludable

Trabajamos cada día para construir vínculos valiosos con los vecinos de nuestras plantas. Abrimos las puertas de nuestras instalaciones a la comunidad en general y contamos con canales de diálogo permanente para satisfacer con diligencia el reclamo o consulta de cualquier ciudadano.

Cada año, instituciones educativas, tanto locales como extranjeras, de nivel primario y superiores, visitan nuestras plantas

Nuestra inversión social se destina a programas, acciones e iniciativas con los siguientes focos

- Generación de conocimiento
- Promoción de la nutrición saludable y cuidado de la salud
- Fortalecimiento de escuelas y organizaciones de la sociedad civil

Actividades 2019-2020



Marcas Sustentables

27 de agosto.

Sustainable Brands MVD, la primera edición local de la conferencia internacional Sustainable Brands donde participaron más de 400 personas. Se realizó con el objetivo de mostrar cómo están abordando las grandes marcas los temas que favorecen la sustentabilidad.



Nutriguia

22 de agosto.

Jornada de Nutrición

Foco: Alimentos lácteos, intolerancia a la lactosa, calcio lácteo. Participaron 450 personas de diversos perfiles entre Licenciados en Nutrición, Diabetólogos, Endocrinólogos, estudiante, entre otros. Se degustaron yogures y postres Viva sin azúcar, propuesta gastronómica con galletería libre de gluten y sin azúcar.



Día mundial de la alimentación - FAO

16 de octubre

Conaprole participó de la celebración del DMA2019, organizado por FAO en las instalaciones del MAM Mercado Agrícola de Montevideo. En la oportunidad dentro del espacio de Conaprole, recibimos escolares de todas las edades, brindando charlas y tips de alimentación saludable, promoviendo además el consumo de lácteos y actividad física. Nutricionistas de Conaprole atendieron a los visitantes compartiendo información con folletos de nuestros productos y el camino de la leche.

ADU. Asociación de Diabetes del Uruguay

Se participó en acciones promovidas por ADU dentro de ADU LIVE, plataforma de comunicación de ADU con llegada a los socios y comunidad diabética. Se realizaron sorteos dentro del programa "ADU te Premia" y un concurso de preguntas y respuestas sobre la diabetes. A su vez, se apoyó en las actividades recreativas ADU CAMP, campamento recreativo.



Día mundial de la diabetes

14 de noviembre.

Se celebró el Día Mundial de la Diabetes participando en la jornada de evaluación de glicemia promovida por los departamentos de nutrición de los hospitales Policial y Militar.



Se participó con presencia de nutricionistas de Conaprole donde abordaron con tips saludables para la prevención de la diabetes y promoción de consumo de lácteos.

Semana del corazón

Durante la semana del Corazón del 23 al 29 setiembre, se llevaron a cabo actividades en el Hospital Evangélico, Casa de Galicia y Policial. Se realizó un ciclo de charlas y abordaje nutricional a pacientes y usuarios y se realizó una degustación de yogur Lowcol con fitoesteroles vegetales.



Visitas a profesionales de la salud

Se abordaron a más de 2.590 profesionales de la salud (Médicos, Lic. Nutrición, Pediatras, Cardiólogos, Reumatólogos, etc) con el objetivo de promoción de los productos saludables haciendo foco en la línea de Funcionales Vita-, Biotransit, Lowcol, Extra Calcio, línea 0% azúcar Viva.



Charla en Procardias-FUCAC: 12 Alimentos Cardiosaludables y Pausa Activa

Charla sobre promoción de hábitos de alimentación saludable y promoción de consumo de lácteos.



04

Somos medioambiente

Gestión del agua

¿Por qué es importante?

La protección y el uso sustentable de los recursos hídricos es un principio guía en nuestra gestión ambiental.

El agua juega un papel fundamental en el procesamiento de la leche, permitiendo la elaboración de productos alimenticios de calidad. Trabajamos en la gestión del agua en forma integral, desde los cuidados que requieren las fuentes desde donde la extraemos, hasta su disposición final como efluente tratado.

¿Qué estamos haciendo?

Fuentes de abastecimiento

Con el propósito de preservar nuestras fuentes de agua y asegurar el suministro continuo de agua para nuestros procesos, implementamos un sistema de control automático. Estas mediciones permiten que los niveles de extracción de las perforaciones se mantengan por debajo de los regulados, además de garantizar la calidad y continuidad del suministro.

Captación de agua (m3/año)	2020/2019	2019/2018	2018/2017
Agua subterráneas	2.362.438	2.309.685	2.286.485
Aguas superficiales	206.914	279.341	255.230
Suministro municipal	358.771	312.053	253.305
Total Captación de agua	2.928.123	2.901.079	2.795.020
Lts agua/ Lts de leche	2,04	2,10	1,98

Obtención y uso de agua de vaca

En las Plantas elaboradoras de leche en polvo, se tiene también como fuente de agua lo que se conoce como "agua de vaca". Al evaporar la leche en el proceso productivo, se extrae el agua de esta y se utiliza como agua de servicios, asistiendo en diferentes sectores del proceso productivo. De esta forma, se obtiene agua de servicios apta para asistir en diferentes sectores del proceso productivo.

En los procesos productivos, el agua se usa para el lavado de tanques y equipos, para servicios como vapor o agua helada y para los empujes y trasiegos de productos. A su vez, se tiene un consumo de agua para servicios del personal.

Reúso de agua en procesos productivos

En los procesos de limpieza automática de tanques y equipos es donde se presenta la mayor oportunidad de reúso. En Conaprole recuperamos el agua utilizada en el enjuague final de este proceso de limpieza para utilizarla en los enjuagues iniciales.

Agua reciclada o reutilizada/captación de agua (%)

Reúso de agua	2020/2019	2019/2018	2018/2017
Agua de vaca reciclada	16%	17%	14%
Agua reciclada para Cleaning in Place	11%	11%	12%
Total reúso de agua	27%	28%	26%

80%

del abastecimiento de agua provienen aguas subterráneas.

492 mil m³/año

ahorrados gracias a la obtención y uso de agua de vaca

2,04

Lts de agua/ Lts de leche ingresada a planta

27%

de reúso de agua.

Tratamiento de efluentes

Una vez llegado el final del proceso productivo, el agua tiene restos de leche y productos de limpieza. Todas las Plantas de Conaprole cuentan con plantas de tratamiento de efluentes que depuran el agua. Estas plantas de tratamiento son monitoreadas para garantizar su correcto funcionamiento.

Para lograr cumplir con las exigencias de las autoridades gubernamentales, se desarrollaron planes de adecuación para las diferentes plantas de tratamiento, representando una inversión aproximada de 40 MM de USD en los últimos 15 años. Actualmente, esta inversión se encuentra ejecutada en un 75%.

Volumen de vertidos de agua (m3/año)	2020/2019	2019/2018	2018/2017
Vertido a colector	574.970	568.558	556.100
Vertido a curso de agua	2.755.380	2.754.200	2.925.000
Volumen total de vertidos de agua	3.330.350	3.322.758	3.481.100

A través de la búsqueda de posibilidades de reuso y maximización de la eficiencia, el cuidado del agua es un aspecto que se tiene en cuenta en la adquisición de nuevas tecnologías tanto de producción como de servicios.

Apostamos a la ecoeficiencia de nuestros procesos, con metas establecidas a largo plazo que permitirán generar mejoras reales, sostenibles y beneficiosas para el medio ambiente.



Energía y emisiones

¿Por qué es importante?

La energía es uno de los recursos más relevantes para nuestros procesos productivos. Procuramos la gestión responsable de este recurso, a través de la implementación del Sistema de Gestión, cuyo objetivo es minimizar el impacto ambiental de las operaciones productivas desarrollando programas orientados a este fin.

Energía	Unidad de medida	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Fuel Oil	m3	18.226	17.230	16.420
	MWh	211.422	199.868	190.929
Gas Natural	m3	-	-	1.430
	MWh	-	-	15.464
Gasoil	m3	65	69	59
	MWh	754	800	602
Leña	Toneladas	66.111	66.890	57.527
	MWh	191.722	193.981	167.229
Total combustible	MWh	403.898	394.649	374.224
	kWh/m3 de leche	283	284	265
Energía eléctrica	MWh	109.996	105.220	101.086
	kWh/m3 de leche	77	76	72

¿Qué estamos haciendo?



Sistema de Gestión de Energía

En Conaprole hemos implementado un Sistema de Gestión de Energía que ha permitido:

- Obtener una sistematización del seguimiento de los indicadores.
- Identificar y evaluar las mejoras que permitan una reducción de los costos de energía, tanto sea por cambios tecnológicos, como mejoras en las operaciones y en el mantenimiento.
- Establecer mediciones de la eficiencia en el uso de la energía a nivel de las áreas y equipos de la empresa (calderas, condensadores evaporativos, etc.) para mantenerlos bajo control.
- Capacitar al personal para mejorar las costumbres relacionadas con el uso de la energía, procurando una utilización más eficiente a partir de programas de capacitación y comunicación interna.
- Auditorias de energía semestrales para el control de las fuentes y el uso de la energía.

Ósmosis inversa

Instalamos una ósmosis inversa para la alimentación de agua de calderas reduciendo más de 10% el consumo de combustible además de disminuir el uso de agua, sal y productos químicos

Recuperación de calor de humos de combustión

Instalamos un recuperador de calor de humos de combustión para precalentar fluido térmico disminuyendo un 10% el consumo de fuel oil del equipo.

Equipos de alta eficiencia.

Apuntamos al cambio de equipamiento por tecnologías más eficientes. Cambiamos pasteurizadores por equipos de alta eficiencia consumiendo hoy la tercera parte de la energía (vapor y frío) para el mismo proceso.

Valorización de biogás

Recuperamos el biogás generado en la planta de tratamiento de efluentes de CIVR para utilizarlo como combustible alternativo en la caldera sustituyendo el consumo de fuel oil.

Eficiencia energética en los procesos de frío

Considerando la importancia del consumo energético para los procesos de frío se ha trabajado en el análisis de las demandas, recuperación de calor de los circuitos de refrigeración (como ser el uso de una bomba de calor que aproveche el calor del agua de condensadores) y en la adquisición de sistemas nuevos con tecnologías más eficientes.

Sistema recuperador de energía

Dentro del proyecto de expansión del CIVR está previsto instalar un sistema innovador para recuperar la energía del aire liberado a la atmósfera en el proceso de secado de leche para precalentarlo en el ingreso al proceso.



Inversión y ahorro de energía

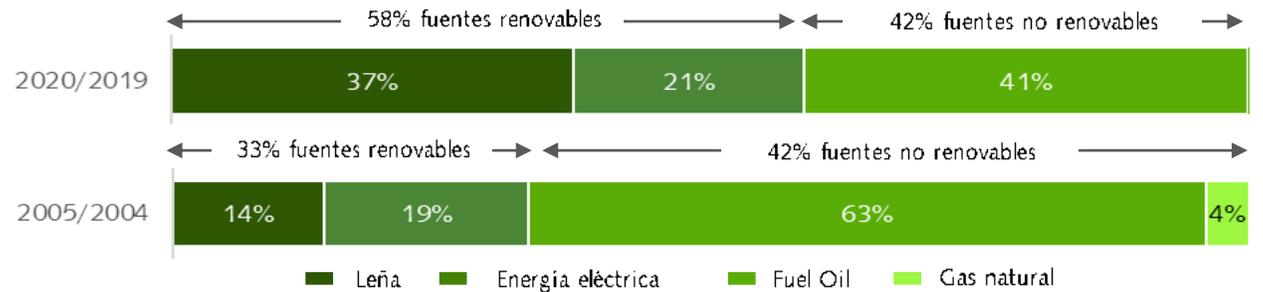
En este ejercicio se invirtió más de un 1 MM USD en eficiencia energética para generar respectivos ahorros.

Inversión y ahorro	Inversión (M de USD)	Ahorro mlts fuel oil/año	Ahorro mwh/año
Recuperación de calor de humos	134	84	0
Reformas Pasteurizadores leche (CIM)	170	88	219
Osmosis Inversa (CISR)	133	250	0
Biogas	620	(*)	
Total	1.057	422	219

(*) Estimado de 250 miles de litros de fuel oil.

Evolución de la Matriz energética

La matriz energética ha evolucionado los últimos años. Actualmente, la energía proveniente de la leña ha tomado más relevancia respecto a las otras fuentes de energía, habiendo sustituido por completo la energía proveniente del gas natural. En este sentido, el peso de las fuentes de energía renovable en nuestra matriz energética, aumentó de 33% en el ejercicio 2005 a 58% en el 2020.



el **58%**
de nuestra matriz energética
proviene de energías renovables

Disponemos de una herramienta informática que almacena toda la información necesaria para la medición de las emisiones de carbono generadas en la elaboración de nuestros productos.

Las emisiones de carbono de alcance de 1 son aquellas derivadas de los procesos de combustión fija. Las emisiones de alcance 2 son las correspondientes al consumo de electricidad generado en nuestras instalaciones.

Con respecto a las emisiones de alcance 3, es decir, aquellas no generadas directamente por Conaprole, se derivan del control de flota de los distribuidores en el mercado interno, el combustible consumido por el traslado de la leche a las plantas productivas, así como el traslado marítimo y del traslado del producto hasta el puerto.

Todos los esfuerzos realizados en materia de eficiencia energética nos ayudan a controlar la intensidad de emisiones por metro cúbico de leche ingresado a planta, un indicador de referencia para nuestra industria.

Nuestros compromisos

- Reducir 2% el uso combustibles al 2020, a partir de la recuperación de biogás generado en el tratamiento de efluentes.
- Lograr el 56% de componente de biomasa en la matriz energética para el 2022.

98 Kgs Co2/m3 leche en el ejercicio 2020

Emisiones (ton Co2 eq)	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Emisiones Alcance 1	140.735	138.625	124.220
Fuel Oil	56.865	53.758	51.230
Gas Natural	-	-	3
Gasoil	174	184	158
Leña	83.697	84.683	72.829
Emisiones Alcance 2	1.584	1.515	1.456
Energía eléctrica consumida	1.584	1.515	1.456
Emisiones Alcance 3	48.653	44.649	16.586
Combustión móvil - actividad marítima	12.753	8.705	-
Combustión móvil - traslado de producto hasta puerto	19.647	19.647	-
Traslado tambos a plantas	16.253	16.297	16.586
Emisiones Alcance 1 por producción	98	100	88

kg s CO2/m3 de leche



Gestión de residuos

¿Por qué es importante?

Es uno de los aspectos altamente relevantes para lograr una empresa sustentable. Primeramente se busca minimizar la generación de residuos en la fuente y para lo que ya no es posible minimizar se busca clasificar en origen, para contar con una opción de reciclaje tratando de reducir al mínimo los residuos que se envían a los Rellenos Sanitarios. Se prioriza la valorización de residuos por ejemplo para combustible alternativo, valorización de solventes ya utilizados por destilación, descontaminación y estabilización de residuos peligrosos.

¿Qué estamos haciendo?

◆ Envases tetra, nylon y cartón

Con la empresa Depósito Pedernal estamos trabajando opciones para reciclaje de residuos de envases tetra, nylon y cartón. En una primera etapa tenemos el objetivo de incluir los complejos CIVR Y CIM.

◆ Reciclaje de papel a partir de envases de tetratop.

En el CIM se clasifican los envases limpios de tetratop, se enfardan y se envían a Pamer para reciclaje de cartón.

◆ Lodo como mejorador de suelos

Se está trabajando en conjunto con la Facultad de Agronomía para evaluar los resultados de la aplicación del lodo generado en la planta de efluentes del CIVR como mejorador de suelos. Además, se destinan a compostaje las cenizas generadas en el CIF, los lodos generados en el CIM y en el CISR.



En el último ejercicio los procesos productivos de Conaprole generaron residuos peligrosos y no peligrosos cuya disposición final se gestionó de la siguiente manera:

Tratamiento de residuos (toneladas)	2019/2020	2018/2019	2017/2018
Total residuos peligrosos (*)	69	90	124
Reciclaje	5	11	12
Recuperación (incluida rec. Energética)	30	52	83
Incineración (combustión masiva)	2	1	1
Sitios de Disposición final municipales	16	16	19
Almacenamiento In Situ	4	4	7
Relleno de seguridad	11	7	2
Otros tratamientos	3	-	-

(*) No hubo Reutilización, Compostaje ni Alimentación animal para residuos peligrosos

Total residuos no peligrosos (**)	19.683	16.952	17.325,1
Reutilización	111	91	4
Reciclaje	2.073	1.952	1.851
Compostaje	3.693	2.431	2.134
Recuperación (incluida rec. Energética)	110	-	-
Sitios de Disposición final municipales	2.179	2.090	2.171
Alimentación animal	10.187	10.388	11.070
Relleno de seguridad	14	-	95
Otros tratamientos (mejorador de suelos)	1.313	-	-

(**) No hubo Incineración ni Alimentación in situ residuos no peligrosos.

Nuestros compromiso

- Reducción del 40% de las toneladas globales de residuos enviadas a vertedero para el ejercicio 2022-2023 en base al ejercicio 2016-2017.
- Capacitaciones al personal en cuanto a la clasificación de residuos con foco en personal de Dirección de los Complejos CIM y CIVR.

10%
Reducción de residuos enviados a vertedero en los últimos tres años



23%
Reducción de residuos peligrosos

6%
Aumento de residuos reciclados

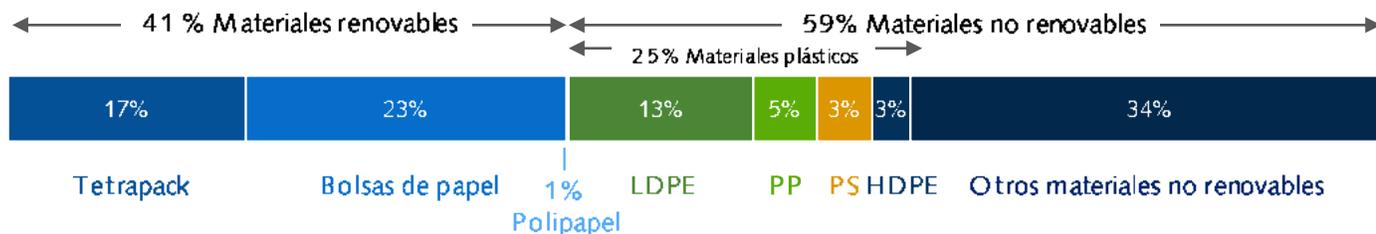
Materiales de empaque

¿Por qué es importante?

Los envases cumplen funciones de gran importancia: contener los alimentos, protegerlos del deterioro químico y físico, y proporcionar un medio práctico para informar a los consumidores sobre los productos. Sin embargo, la disposición posconsumo genera un gran impacto en el medioambiente, por lo que es clave diseñar envases lo más amigable con el medioambiente y potenciar el correcto tratamiento posconsumo.

Materiales primarios

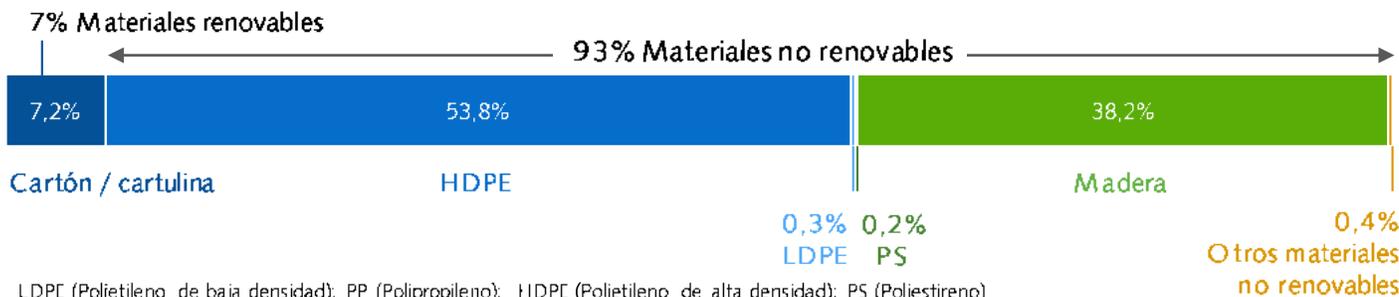
Materiales utilizados en envases que están directamente en contacto con el producto. Contiene el producto, y además lo protege.



LDPE (Poliétileno de baja densidad); PP (Polipropileno); HDPE (Poliétileno de alta densidad); PS (Poliestireno)

Materiales secundarios

Materiales utilizados en envases secundarios, aquellos que contiene uno o varios envases primarios, otorgándole protección al producto para su distribución comercial.



LDPE (Poliétileno de baja densidad); PP (Polipropileno); HDPE (Poliétileno de alta densidad); PS (Poliestireno)

¿Qué estamos haciendo?

Campaña para fomentar la clasificación posconsumo de nuestros envases para el reciclaje.

Para promover la mejora en la clasificación para el reciclaje de nuestros envases posconsumo, realizamos diversas piezas comunicacionales orientadas a nuestros consumidores con tips para acondicionar nuestros envases, facilitando así su posterior reciclaje. En cada uno detalla el tipo de material (sachets, envases tetra, envases plásticos, vidrios y potes de helado).



Hacer clic en las imágenes para ver los video

CEMPRE - Compromiso Empresarial para el Reciclaje

Somos socios fundadores y al momento estamos ejerciendo la presidencia en CEMPRE Uruguay, ámbito en el que participamos e impulsamos diversos proyectos e iniciativas orientadas al reciclaje y la gestión de residuos responsable.

Aplicación "Dónde Reciclo"

Uno de los proyectos trabajados en este año, en el marco de las actividades de CEMPRE, fue la ampliación de la app "Dónde Reciclo" la cual es una herramienta para facilitar a la población la correcta clasificación de los residuos. Conaprole colaboró además en otra iniciativa que fue en las playas de Canelones, para clasificar in situ con contenedores especiales y concientizar de la importancia de esta acción en cada individuo.



Bienvenidos al Complejo Industrial Montevideo

05
Somos personas

Diversidad e inclusión

¿Por qué es importante?

En Conaprole somos uno de los principales empleadores del país. Contamos con un sólido sistema de relaciones laborales basado en el diálogo, el respeto de los derechos laborales y el bienestar de las personas.

¿Qué estamos haciendo?

◆ Oportunidades de empleo

Buscamos la equidad en cada uno de nuestros llamados y oportunidades de trabajo.

◆ Maternidad

En Conaprole las madres cuentan con reducción horaria, mas allá de lo legal, hasta el año del bebe. Asimismo, disponemos de salas de lactancia materna en cada una de las plantas industriales y las oficinas centrales.

◆ Licencia especial por violencia doméstica

Establecimos por convenio colectivo una licencia especial por violencia doméstica, para dar apoyo en un momento tan vulnerable.

◆ Política de Inclusión

Dentro de las políticas de RSE, contamos desde hace unos años con una política que pretende sintetizar los lineamientos en cuanto a inclusión.

2.012
empleados

19%



81%



15
Años de antigüedad
promedio

Distribución de la plantilla	Menores de 30		Entre 30 y 50		Mayores a 50		Total
	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	
Cargos de responsabilidad	0	0	23	31	8	46	108
Personal efectivo	33	122	219	816	41	457	1.688
Pasantes	10	2	0	0	0	0	12
Eventuales	14	93	27	70	0	0	204
Total	57	217	269	917	49	503	2.012



Capacitación

¿Por qué es importante?

Planificar y ejecutar de forma adecuada la capacitación de las personas, es una herramienta de suma importancia para promover su desarrollo, tanto en aspectos profesionales y técnicos, como personales. De esta manera, permitimos a nuestros trabajadores alinearse hacia los objetivos organizacionales de corto, mediano y largo plazo de la Cooperativa, en línea con nuestra misión, visión y nuestros valores que nos impulsan.

Asimismo, en un mundo que cada vez está más globalizado, más competitivo, de tecnología y equipamientos de vanguardia y más exigentes a nivel de calidad, es necesario la capacitación permanente y el desarrollo de nuevas habilidades para mejorar el know how de nuestra gente.

Horas de capacitación	Mujer	Hombre
Cargos de responsabilidad	928	917
Personal efectivo	2.092	4.082
Pasantes	64	32
Eventuales	195	658
Total	3.279	5.689

Nuestros esfuerzos en materia de capacitación buscan mejorar las capacidades técnicas y actitudinales de cada integrante. El Plan Anual de Capacitación incluye una oferta variada de actividades educativas y formativas, inclusive en formatos de e-learning.



Promovemos la capacitación y el desarrollo de los integrantes de Conaprole

9 horas de
capacitación
promedio



3 horas de
capacitación
promedio



¿Qué estamos haciendo?

Plan Anual de Capacitación

Elaboración y coordinación desde el Departamento de Capacitación y Desarrollo en conjunto con las Gerencias de Áreas y Plantas, de un Plan Anual de Capacitación, orientado al desarrollo de las habilidades y competencias de nuestros empleados.

Inducción online

Disponible para los nuevos ingresos, donde se busca introducir a los empleados a la Cooperativa, alineando los conocimientos sobre nuestra Cooperativa, misión, visión, valores y elementos del Sistema de Gestión Integrado.

Capacitaciones en contexto de pandemia

Adaptándonos al contexto de pandemia, se impulsó la ejecución de un mayor número de capacitaciones en modalidad e-learning y semipresenciales.

Salud y seguridad ocupacional

¿Por qué es importante?

La prevención de accidentes laborales y enfermedades profesionales es un compromiso humano que asumimos entendiendo la importancia fundamental que implica que nuestros trabajadores se encuentren en las mejores condiciones de salud posibles.

¿Qué estamos haciendo?

Prevenición de accidentes laborales

Identificación de peligros y evaluación de riesgos; inspecciones planificadas; auditorías internas; bipartitas de SYSO; instancias de capacitación; control de adquisiciones según requisitos legales (equipos de protección personal, ropa de trabajo) investigación y registro de incidentes y accidentes laborales.

Prevenición de enfermedades profesionales

Medición de riesgos higiénicos, iluminación, ruido, temperatura y contaminantes físicos. Control de salud a todos los empelados; audiometrías; control visual; funcional respiratorio; control de drogas; prevención de Covid-19; examen médico pre ocupacional a nuevos empleados.

Control de terceros

Control de requisitos legales; prevención de Covid-19 mediante protocolos; prevención de accidentes laborales mediante estudio y plan de seguridad; capacitación exigida; registro de equipos de protección personal; inspección a los lugares de trabajo.

Sistema de gestión

Elaboración, seguimiento y actualización de instructivos, procedimientos, formularios, manuales y protocolos. Participación en auditorías internas y externas. Seguimiento de normativa nacional. Instancias de capacitación. Preparación ante emergencias. Elaboración y seguimiento de indicadores. Información y comunicación a las plantas industriales.

La seguridad en el trabajo: una prioridad de gestión

Nos esforzamos para promover conductas seguras y saludables para cada integrante a través de la capacitación continua a todos los colaboradores. La certificación OSHAS 18001 brinda el marco de trabajo para una gestión cuya prioridad es reducir el riesgo de accidentes de trabajo. Ponemos foco en aquellas actividades más riesgosas como son los trabajos en altura, los riesgos eléctricos, el trabajo con amoníaco y las tareas en espacios confinados.



En cada planta industrial disponemos de un desfibrilador automático externo y funcionarios capacitados para la atención de emergencias médicas. También contamos con brigadas de emergencia ante eventuales incidentes y realizamos simulacros periódicos que aseguran el entrenamiento del personal.

Índices de seguridad ocupacional	2020/2019	2019/2018	2018/2017
Accidentalidad	84	110	93
Índice de frecuencia	22	27	23
Fatalidades	0	0	0

El miércoles 11 de marzo de 2020, se produjo un incendio en un depósito del Complejo Industrial San Ramón, en Canelones, falleciendo lamentablemente un empleado de una empresa tercerizada. La planta cumple con la reglamentación vigente en la materia y se toman todas las medidas necesarias para salvaguardar la seguridad tanto de nuestros empleados directos como de los tercerizados. Renovamos nuestro compromiso de trabajar incansablemente por la seguridad de todas las personas vinculadas a la actividad de Conaprole.

Nuestros compromisos

- Prevenir accidentes laborales y enfermedades profesionales.
- Disminuir el índice de frecuencia.
- Mantener una mejora continua del sistema de gestión de SYSO.
- Mantener actualizada la evaluación de riesgos.
- Capacitación permanente a todos los niveles

Beneficios y balance vida familiar



Beneficio por maternidad/paternidad en el periodo



Permanencia después de 12 meses después de la reincorporación



Canales internos de comunicación

Continuamos consolidando la "APP Conaprole", una aplicación disponible para que cada colaborador pueda acceder a su información personal en todo momento, pudiendo actualizar datos personales, visualizar su recibo de sueldo e informarse de todas las novedades de la organización. Asimismo, podrá compartir en familia diversos juegos.

Beneficios para empleados

Gestionamos desde el Área de Capital Humano, un sistema de beneficios para los empleados en diversos rubros como educación, deportes entre otros, y con variados porcentajes de descuento.

Acompañamientos frente a la emergencia sanitaria

En el escenario actual de emergencia sanitaria, sostenida y generalizada es crucial mantener la capacidad de respuesta a todos los sectores de la organización, por lo tanto desde un equipo multidisciplinario se asegura la prestación de servicios esenciales a la comunidad de la Cooperativa brindando el apoyo a los trabajadores y sus familias. Se atienden llamadas telefónicas de personas con dudas de contagios, sentimientos de incertidumbre frente al contexto actual, se los escucha, se toma los datos, se ofrece contención y seguimiento brindando una intervención de crisis por medio de videoconferencias.

Día del Niño

Un año más, festejamos el Día del Niño en familia, junto a los hijos y nietos de empleados y socios cooperarios. En este ejercicio se realizó un kermesse en las instalaciones del Latu donde se vivió una jornada de integración y diversión con premios, sorpresas y muchos juegos!. Participaron 450 adultos y niños. Para Conaprole el Día del Niño más allá de un festejo, es vínculo que se viene forjando desde hace años entre las familias de nuestros empleados y productores.

Entrega de cajas de fin de año

Se le entrega a los empleados una caja con productos de manera de reconocer otro año trabajando juntos



Nacimientos

Se festejan los nacimientos de los hijos de los trabajadores, a través de la entrega de un obsequio, con el fin de acompañar a los empleados en un momento único y especial de sus vidas.



Programas sociales para el desarrollo de la comunidad

Para Conaprole las políticas sociales son parte fundamental de su gestión, ya que trabajamos para superar las expectativas de nuestras partes interesadas, basándonos en el desarrollo social de nuestros grupos de interés, trabajadores, productores, comunidad, clientes, entre otros.

Teletón

8 y 9 noviembre

Proyecto Desfachatados

Serie de minireportajes a niños y niñas usuarios de Teletón que tenían la propuesta de cocinar la receta que más les gustara, utilizando productos Conaprole. El objetivo era mostrar la integración de los chicos desde la propuesta gastronómica y como superaban las dificultades que se les había presentado en la vida.



Proyecto "Leer para contar, Contar para Leer"

Período julio-noviembre 2019

Comprometidos con las escuelas rurales de la cuenca lechera (Florida, San José, Canelones, Colonia y Flores) trabajamos en el programa "Leer para Contar, Contar para Leer", que desarrolla y potencia la oralidad entre niños, además de acercar herramientas prácticas para los docentes, haciendo foco en la alimentación saludable. Participaron más de 1.800 niños escolares, en 80 escuelas rurales con 128 docentes.

Charlas de alimentación en escuelas

Nutricionistas especializadas abordan la temática nutricional en el ámbito escolar por medio de visitas a escuelas con charlas de alimentación saludable a escolares de 5 a 12 años. Se visitaron 9832 escolares con talleres de alimentación saludable.

Visitas a plantas de las escuelas

Se recibieron en este ejercicio 909 niños y 300 docentes en nuestras Plantas Elaboradoras como parte de nuestro programa de visitas. Se trata de instancias donde los niños pueden conocer nuestras instalaciones y las líneas de producción donde se elaboran los diferentes productos.

Proyecto "Zona de Aprendizaje"

Apoyamos el programa desarrollado por Red Global de Aprendizajes en alianza con ANEP, cuyo objetivo es brindar un espacio televisivo para la familia y la comunidad que haga visible lo que está sucediendo en la educación pública. El foco inicial estará puesto en el posicionamiento ante la familia y la opinión pública en general.



Expo Prado 2019

4 al 15 de setiembre.

Conaprole participó con un stand Conaprole Studio, donde los niños componían canciones junto con músicos "free-style" sobre temáticas educativas como: meriendas saludables, consumo de lácteos, cuidado del medio ambiente, actividad física, etc. Se logró el 1er Premio "Stand Propuesta Lúdica-educativa", donde participaron más de 7.000 visitas de escolares.

OMEU - Organización de Mujeres Empresarias del Uruguay

Se mantuvo la alianza con esta organización que busca generar oportunidades de relacionamiento y negocios para mujeres emprendedoras y empresarias. Participamos de las actividades y eventos institucionales de OMEU contactando a 1.300 mujeres y apoyamos los programas:

- "+Emprendedoras", donde participan 130 mujeres, para incrementar la competitividad de los emprendimientos femeninos.
- "Entre Todas", donde participan 210 mujeres, con el propósito de captar, impactar y empoderar a mujeres del interior y zonas vulnerables de Montevideo,



me!Humanity

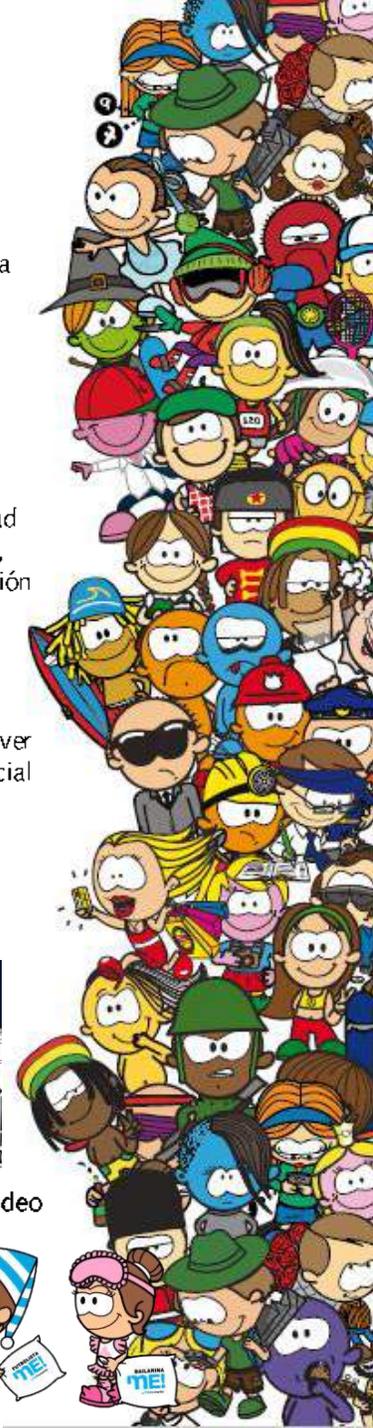
Apoyamos el proyecto de 4 emprendedores uruguayos, me!Humanity, una colección de personajes que busca promover aquello que nos une y nos configura como seres humanos, así como también destacar aquello que nos diferencia a cada uno de nosotros.

me!Humanity trabaja nuestra identidad. La identidad individual, implícita en el "me!", y la identidad social en el "Humanity". La identidad se trabaja a lo largo de toda la vida, así que me!Humanity es una colección multigeneracional. Hay personajes para todas las edades: niños, adolescentes y adultos. Se busca mostrar los hábitos, costumbres y valores sociales con el fin de promover armonía tanto en la convivencia social como en la vida personal.

me!Humanity®



Hacer clic en la imagen para ver el video



XII Encuentro de Ópera Latinoamericana en Montevideo.

Participación en el marco de convenio con el Auditorio Nacional del Sodre por su 10º Aniversario. Participaron 100 referentes del género musical de toda Latinoamérica.

Tenis Infantil

Circuito Conaprole. Actividad deportiva para niñas y niños de 5 a 12 años, en Club Malvín y Club Biguá. Participaron 100 niños en varias categorías.



Día del niño – Little chef Our Kids

100 niños edad escolar participaron cocinando comida saludable, en una jornada de integración familiar. Actividad educativa y recreativa sobre alimentación saludable, donde los participantes se acercaron a la experiencia de crear con sus propias manos recetas saludables.



En el último ejercicio financiero donamos más de 280 mil unidades de productos a más de 350 entidades de todo el país.

Se trata de organizaciones que respaldan principalmente a centros educativos, merenderos y comedores en contextos de vulnerabilidad.



06

Anexos

Anexo I

Tabla de indicadores GRI

Acerca de este Reporte

Este es el tercer Reporte de Sostenibilidad de Conaprole siguiendo los Estándares de la Global Reporting Initiative (GRI) en su opción esencial, correspondiente al período comprendido entre el 1 de agosto de 2019 y el 31 de julio de 2020.

Su elaboración estuvo a cargo del Comité de Sustentabilidad y requirió el aporte y compromiso de muchas personas de diversos sectores de nuestro equipo. Contó con el asesoramiento técnico de Deloitte. Todos los contenidos fueron validados por el Directorio de la empresa y presentados en la Asamblea Anual de Productores.

Este reporte no ha sido verificado externamente.

A través de su Memoria Anual, Conaprole mantiene un espacio de comunicación y diálogo con sus grupos de interés. Cualquier comentario, consulta o sugerencia podrá realizarse a través de los distintos canales corporativos de Conaprole.

Contenidos generales

Estándar	Descripción	Capítulo	Justificación
Perfil de la organización			
102-1	Nombre de la organización	Capítulo 1 Somos Conaprole	
102-2	Actividades, marcas, productos y servicios		
102-3	Ubicación de la sede		
102-4	Ubicación de las operaciones		
102-5	Propiedad y forma jurídica		
102-6	Mercados servicios		
102-7	Tamaño de la organización		
102-8	Información sobre empleados y otros trabajadores	Capítulo 5 Somos personas	
102-9	Cadena de suministro	Capítulo 1 Somos Conaprole	
102-10	Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro		Durante el período de reporte se efectuó el cierre productivo de la Planta N°10, ubicada en San Carlos, Maldonado. A la fecha y en forma transitoria, la misma continúa operando como centro logístico.
102-11	Principio o enfoque de precaución		- Contamos con herramientas para el seguimiento constante de los diferentes riesgos que pueden obstaculizar la gestión de nuestro negocio. Efectuamos un análisis periódico del tratamiento de los principales riesgos que afectan a la empresa trabajando con la metodología COSO, bajo el Marco Integrado de Control Interno sugerido por el Instituto Internacional de Auditores. Del trabajo sobre los principales procesos del negocio y las auditorías continuas sobre aspectos puntuales, surge un informe mensual que se eleva a la Dirección.
102-12	Iniciativas externas	Capítulo 1 Somos Conaprole	
102-13	Afiliación a asociaciones		
Estrategia			
102-14	Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones	Cartas del Presidente y Gerente	
102-15	Principales impactos, riesgos y oportunidades	General	
Ética e integridad			
102-16	Valores, principios, Estándares y normas de conducta	Capítulo 1 Somos Conaprole	
102-17	Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones ética		

Contenidos generales

Estándar	Descripción	Capítulo	Justificación	
Gobernanza				
102-18	Estructura de gobernanza	Capítulo 1 Somos Conaprole		
102-19	Delegación de autoridad			
102-20	Responsabilidad a nivel ejecutivo de temas económicos, ambientales y sociales			
102-21	Consulta a grupos de interés sobre temas económicos, ambientales y sociales			
102-22	Composición del máximo órgano de gobierno y sus comités			
102-23	Presidente del máximo órgano de gobierno			
102-24	Nominación y selección del máximo órgano de gobierno			
102-25	Conflictos de interés			
102-26	Función del máximo órgano de gobierno en la selección de objetivos, valores y estrategia			
102-27	Conocimientos colectivos del máximo órgano de gobierno			
102-28	Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno			
102-29	Identificación y gestión de impactos económicos, ambientales y sociales			
102-30	Eficacia de los procesos de gestión del riesgo			
102-31	Revisión de temas económicos, ambientales y sociales			
102-32	Función del máximo órgano de gobierno en la elaboración de informes de sostenibilidad			
102-33	Comunicación de preocupaciones críticas			
102-34	Naturaleza y número total de preocupaciones críticas			
102-35	Políticas de remuneración			La retribución del Directorio de la Cooperativa se fija de acuerdo a lo establecido por la Ley N° -16.002 del 25 de noviembre de 1988 y se ajusta -desde ese entonces- en función de los aumentos generales de salario otorgados al personal de la Cooperativa. Los integrantes de la Comisión Fiscal son el Comité de Auditoría y Vigilancia que no gozan de retribución por estas funciones. La retribución del personal superior es fijada anualmente por la Dirección. Para definir los ajuste de salarios de los colaboradores, Conaprole sigue cabalmente lo acordado en los Consejos de Salarios.
102-36	Proceso para determinar la remuneración			
102-37	Involucramiento de los grupos de interés en la remuneración			
102-38	Ratio de compensación total anual			- Información no disponible
102-39	Ratio del incremento porcentual de la compensación total anual			- Información no disponible
Participación de los grupos de interés				
102-40	Lista de grupos de interés		Capítulo 1 Somos Conaprole	
102-41	Acuerdos de negociación colectiva			
102-42	Identificación y selección de grupos de interés			
102-43	Enfoque para la participación de los grupos de interés			
102-44	Temas y preocupaciones clave mencionados			

Contenidos generales

Estándar	Descripción	Capítulo	Justificación
Prácticas para la elaboración de informes			
102-45	Entidades incluidas en los estados financieros consolidados		- La información sobre este aspecto se refleja en los estados contables que acompañan este reporte.
102-46	Definición de los contenidos de los informes y las Coberturas del tema	Capítulo 1 Somos Conaprole	
102-47	Lista de los temas materiales		
102-48	Reexpresión de la información		- No hubo reexpresiones relevantes
102-49	Cambios en la elaboración de informes		- No hubo cambios significativos en el período de reporte
102-50	Periodo objeto del informe	Anexo 1 Tabla de indicadores GRI	
102-51	Fecha del último informe		
102-52	Ciclo de elaboración de informes		
102-53	Punto de contacto para preguntas sobre el informe		
102-54	Declaración de elaboración del informe de conformidad con los Estándares GRI		
102-55	Índice de contenidos GRI		
102-56	Verificación externa		- El presente Reporte de Sostenibilidad no ha sido sometido a verificación externa.

Contenidos temáticos

Estándar	Descripción	Capítulo	Página
Apoyo productivo y económico a los productores			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 2 Somos productores	32, 33
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		
Apoyo social a los productores			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 2 Somos productores	34
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		
Apoyo ambiental a los productores			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 2 Somos productores	35, 36
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		
Producto sano y seguro			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 3 Somos nutrición saludable	38
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		
Innovación y desarrollo de nuevos productos			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 3 Somos nutrición saludable	39, 40
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		
Promoción de nutrición y vida saludable			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 3 Somos nutrición saludable	41, 42
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		

Estándar	Descripción	Capítulo	Página		
Gestión del agua					
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 4 Somos medioambiente	44, 45		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes				
103-3	Evaluación del enfoque de gestión				
303-1	Extracción de agua por fuente				
303-2	Fuentes de agua significativamente afectadas por la extracción de agua				
303-3	Agua reciclada y reutilizada				
306-1	Vertido total de agua según calidad y destino				
Energía y emisiones					
103-1	Explicación del tema material y su cobertura			Capítulo 4 Somos medioambiente	46, 47, 48
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes				
103-3	Evaluación del enfoque de gestión				
302-1	Consumo energético dentro de la organización				
302-2	Consumo energético fuera de la organización				
302-3	Intensidad energética				
302-4	Reducción del consumo energético				
305-1	Emisiones directas de GEI (Alcance 1)				
305-2	Emisiones indirectas de GEI al generar energía (Alcance 2)				
305-3	Otras emisiones indirectas de GEI (Alcance 3)				
305-4	Intensidad de las emisiones de efecto invernadero				
305-5	Reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero				
Gestión de residuos					
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 4 Somos medioambiente	49, 50		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes				
103-3	Evaluación del enfoque de gestión				
306-2	Residuos por tipo y método de eliminación				
Materiales de empaque					
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 4 Somos medioambiente	51		
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes				
103-3	Evaluación del enfoque de gestión				
301-1	Materiales utilizados por peso o volumen				
301-2	Insumos reciclados utilizados				
301-3	Productos reutilizados y materiales de envasado				

Contenidos temáticos

Estándar	Descripción	Capítulo	Página
Diversidad e inclusión			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 5 Somos personas	53
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		
405-1	Diversidad en órganos de gobierno y empleados		
Capacitación a empleados			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 5 Somos personas	54
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		
404-1	Media de horas de formación al año por empleado		
404-2	Programas para mejorar las aptitudes de los empleados y programas de ayuda a la transición		
Salud y seguridad ocupacional			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 5 Somos personas	55
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		
403-1	Representación de los trabajadores en comités formales trabajador-empresa de salud y seguridad		
403-2	Tipos de accidentes y tasas de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional relacionadas con el trabajo por región y por sexo		
Beneficios y balance vida familiar			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 5 Somos personas	56
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		
401-3	Permiso parental		
Programas sociales para el desarrollo de la comunidad			
103-1	Explicación del tema material y su cobertura	Capítulo 5 Somos personas	57, 58, 59
103-2	El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3	Evaluación del enfoque de gestión		
413-1	Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones del impacto y programas de desarrollo		
413-2	Operaciones con impactos negativos significativos – reales o potenciales– en las comunidades locales		



Anexo II

Dictamen y estados financieros auditados

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

***Estados financieros consolidados
al 31 de julio de 2020***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de posición financiera

Estado consolidado de ganancias y pérdidas

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

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

Nuestra opinión calificada

1. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el numeral 2 y el efecto de la situación descrita en el numeral 3, los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche y sus subsidiarias (Grupo CONAPROLE) al 31 de julio de 2020, preparados y presentados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera consolidada del Grupo CONAPROLE al 31 de julio de 2020, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros consolidados que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo CONAPROLE que hemos auditado, los cuales se incluyen adjuntos, comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2020 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen, un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

Bases para la opinión calificada

2. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2020 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc., que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US\$ 3.631.569, ingresos netos por US\$ 5.106.386 y pérdidas y ganancias por US\$ 153.677 -ganancia- (al 31 de julio de 2019, activos netos por US\$ 2.480.434, ingresos netos por US\$ 4.060.069 y pérdidas y ganancias por US\$ 46.765 -ganancia-, correspondiente a CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc.). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2020 y al 31 de julio de 2019, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

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

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

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

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

Independencia

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

Asuntos claves de la auditoría

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

Otros asuntos

4. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría, sobre los estados financieros individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2020, el que contiene una opinión calificada por la situación descrita en el numeral 2 del presente dictamen de auditoría. De acuerdo con las disposiciones del Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE debe presentar sus estados financieros consolidados y sus estados financieros individuales, los cuales, en conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Otra información

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros consolidados, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no identificar errores significativos en los estados financieros consolidados debido a un fraude es más elevado que en el caso de errores significativos originados por equivocaciones, dado que el fraude puede involucrar la existencia de colusiones, falsificaciones, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente incorrectas o apartamientos en el sistema de control interno.
- Obtenemos un entendimiento del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno del Grupo CONAPROLE.
- Evaluamos que las políticas contables adoptadas sean adecuadas, la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas y la razonabilidad de la información revelada por la Dirección en los estados financieros consolidados.

- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Dirección, de las bases contables de negocio en marcha, y de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo CONAPROLE para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones realizadas en los estados financieros consolidados sobre estos asuntos, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, deberemos expresar una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría que hemos obtenido hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones que ocurran en forma posterior pueden ser causa que el Grupo CONAPROLE deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, y la información revelada en los mismos, y evaluamos si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logran una representación fiel de los mismos.
- Obtenemos suficiente evidencia de auditoría en relación con la información financiera de las entidades o negocios que forman parte del Grupo con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo, y por lo tanto somos, como resultado de nuestro trabajo, únicamente responsables por la opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados del Grupo

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

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

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

Montevideo, Uruguay
30 de setiembre de 2020

PricewaterhouseCoopers

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



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

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	201.661.595	222.288.901
Activos intangibles	7	899.599	899.599
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.377.451	1.757.921
Existencias	9	3.562.105	5.106.841
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	33.832.041	3.673.432
Total del activo no corriente		241.332.791	233.726.694
Activo corriente			
Existencias	9	132.985.141	131.479.363
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	217.176.754	237.536.406
Inversiones temporarias	12	52.133.523	23.076.592
Efectivo	13	18.851.869	14.766.026
Total del activo corriente		421.147.287	406.858.387
Total del activo		662.480.078	640.585.081
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	93.855.277	87.175.523
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	40.124.860	40.747.902
Resultados acumulados		185.075.119	181.649.573
Total del patrimonio		368.873.497	359.391.239
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	3.844.381	1.919.696
Préstamos	18	104.280.937	86.562.451
Provisiones	19	127.899	445.015
Total del pasivo no corriente		108.253.217	88.927.162
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	104.814.147	126.039.680
Préstamos	18	61.550.783	51.446.197
Provisiones	19	18.988.434	14.780.803
Total del pasivo corriente		185.353.364	192.266.680
Total del pasivo		293.606.581	281.193.842
Total de patrimonio y pasivo		662.480.078	640.585.081

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 2020**
(dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Ingresos			
Del exterior		487.191.267	505.156.535
Locales		449.774.869	465.032.685
Descuentos y bonificaciones		(39.789.099)	(46.602.225)
Total Ingresos	21	<u>897.177.037</u>	<u>923.586.995</u>
Costo de ventas	22 y 28	<u>(699.356.922)</u>	<u>(741.162.859)</u>
Utilidad bruta		197.820.115	182.424.136
Gastos de administración y ventas	22	(121.175.864)	(117.263.144)
Otras ganancias y pérdidas	23	<u>2.029.458</u>	<u>370.472</u>
Utilidad operativa		78.673.709	65.531.464
Otros resultados financieros	24	(718.035)	(1.367.541)
Egresos financieros	25	<u>(6.466.408)</u>	<u>(6.778.144)</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		71.489.266	57.385.779
Impuesto a la renta	26	<u>(683.222)</u>	<u>(38.543)</u>
Resultado del ejercicio		<u>70.806.044</u>	<u>57.347.236</u>
Atribuible a:			
Interés no controlante		-	1.813
Controlante		70.806.044	57.345.423

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 2020
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Resultado del ejercicio		70.806.044	57.347.236
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	(623.042)	(377.561)
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo	6.3.2 y 16	-	474.201
Total otros resultados integrales		(623.042)	96.640
Resultado integral del ejercicio		70.183.002	57.443.876
Atribuible a:			
Interés no controlante		-	2.334
Controlante		70.183.002	57.441.542

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 2020
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio atribuible a CONAPROLE	Interés no controlante	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2018		79.964.037	49.818.241	40.683.192	191.870.588	362.336.058	6.797	362.342.855
Resultado del ejercicio		-	-	-	57.345.423	57.345.423	1.813	57.347.236
Otros resultados integrales	16	-	-	96.119	-	96.119	521	96.640
Resultado integral del ejercicio		-	-	96.119	57.345.423	57.441.542	2.334	57.443.876
Aportes	14	7.211.486	-	-	-	7.211.486	-	7.211.486
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.566.438)	(67.566.438)	-	(67.566.438)
Transacciones con interés no controlante		-	-	(31.409)	-	(31.409)	(9.131)	(40.540)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.211.486	-	(31.409)	(67.566.438)	(60.386.361)	(9.131)	(60.395.492)
Saldos al 31 de julio de 2019		87.175.523	49.818.241	40.747.902	181.649.573	359.391.239	-	359.391.239
Resultado del ejercicio		-	-	-	70.806.044	70.806.044	-	70.806.044
Otros resultados integrales	16	-	-	(623.042)	-	(623.042)	-	(623.042)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(623.042)	70.806.044	70.183.002	-	70.183.002
Aportes	14	6.679.754	-	-	-	6.679.754	-	6.679.754
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(67.380.498)	(67.380.498)	-	(67.380.498)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		6.679.754	-	-	(67.380.498)	(60.700.744)	-	(60.700.744)
Saldos al 31 de julio de 2020		93.855.277	49.818.241	40.124.860	185.075.119	368.873.497	-	368.873.497

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 2020
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		70.806.044	57.347.236
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	31.169.112	29.743.997
Intereses perdidos devengados	25	4.874.947	4.324.817
Provisión por deterioro de existencias	9	2.181.070	(313.407)
Provisión por beneficios al personal	19	2.053.018	980.774
Provisión litigios	19	3.872.271	(94.408)
Provisión reembolsos	19	278.749	4.503.084
Provisión por devoluciones	19	(47.803)	4.383
Provisión para créditos deteriorados	22	7.562.253	(6.128.698)
Desguace de propiedades, planta y equipo	23	337.855	-
Intereses ganados devengados	24	(1.240.184)	(1.603.651)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	6.679.754	7.211.486
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	6.069.276	6.020.548
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(367.523)	(2.706)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	23	354.746	8.554
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.4	86.711	-
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.4	639.321	-
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	445.153	532.397
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		135.754.770	102.534.406
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(19.469.753)	10.793.499
Existencias		(475.779)	40.072.072
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(22.067.909)	(22.184.173)
Provisiones		(2.204.686)	(6.018.550)
Efectivo proveniente de operaciones		91.536.643	125.197.254
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(67.354.212)	(67.371.105)
Intereses cobrados		1.196.162	1.608.955
Transacciones con interés no controlante	16.1	-	(40.539)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(8.061.555)	(25.846.420)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		428.498	70.241
Efectivo aplicado a inversiones		(73.791.107)	(91.578.868)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	130.234.407	127.018.013
Cancelación de préstamos	18.6	(109.553.217)	(141.925.346)
Intereses pagados	18.6	(4.203.472)	(4.582.312)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(993.769)	-
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(86.711)	-
Aportes en efectivo	14	-	-
Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento		15.397.238	(19.489.645)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		33.142.774	14.128.741
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		37.842.618	23.713.877
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	13.2	70.985.392	37.842.618

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 2020**

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

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019	
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	-	-	Argentina
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli (Nota 16.1)	100%	100%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
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 Argentina S.A., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli y Leben Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil, respectivamente. Actualmente Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad. Con fecha 20 de marzo de 2019, la Inspección General de Justicia aprobó la liquidación de CONAPROLE Argentina S.A.

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

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

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

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

Empresa	31 de julio de	31 de julio de
	2020	2019
	% de participación y % de votos	
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	-	-
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli. (Nota 16.1)	100%	100%
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2020. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

- a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2019.*
- NIIF 16 – Arrendamientos: en enero de 2016 el IASB publicó la NIIF 16 “Arrendamientos” que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2019.

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

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

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

Activos

Propiedades, planta y equipo	
Activos por derechos de uso	4.065.897
Total activos	<u>4.065.897</u>

Pasivos

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	
Obligaciones por contratos de arrendamiento - corrientes	993.769
Obligaciones por contratos de arrendamiento - no corrientes	3.072.128
Total Pasivos	<u>4.065.897</u>

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

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

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

En Nota 3.19 se describen las políticas contables relacionadas.

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

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

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

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

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

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

- Modificación a la NIIF 3: Definición de un negocio. (1)
- Modificación de la NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad. (1)
- Marco conceptual. (1)
- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Enmiendas de la tasa de interés de referencia. (1)
- Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19. (2)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2020.

(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de junio de 2020.

Han sido publicadas otras nuevas normas e interpretaciones, las cuales no son efectivas para períodos iniciados el 1 de enero de 2020, y no han sido adoptadas de manera anticipada por el Grupo. Si bien el Grupo no ha completado un análisis detallado del impacto de estas nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en sus 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 2020

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	784.421.925	139.165.070	923.586.995
Costo de ventas	(611.320.473)	(129.842.386)	(741.162.859)
Gastos de administración y ventas	(110.104.596)	(7.158.548)	(117.263.144)
Otras ganancias y pérdidas	777.246	(406.774)	370.472
Otros resultados financieros	(1.356.386)	(11.155)	(1.367.541)
Egresos financieros	(5.633.948)	(1.144.196)	(6.778.144)
Impuesto a la renta	(31.787)	(6.756)	(38.543)
Activos del segmento	590.102.239	50.482.842	640.585.081
Pasivos del segmento	241.219.479	39.974.363	281.193.842
Propiedades, planta y equipo del segmento	207.010.320	15.278.581	222.288.901
Depreciación y amortización del segmento	28.661.439	1.082.558	29.743.997
Intereses ganados del segmento	1.603.116	535	1.603.651
Intereses perdidos del segmento	(3.354.449)	(970.368)	(4.324.817)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

Los saldos de las entidades en las cuales CONAPROLE mantiene control y que preparan sus estados financieros en otras monedas diferentes al dólar estadounidense, han sido convertidos en dólares estadounidenses aplicando los siguientes criterios:

- Activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.
- Ingresos, gastos y otros resultados integrales al tipo de cambio promedio del ejercicio respectivo.
- Los resultados por conversión son reconocidos en la línea Resultado por conversión de Otros resultados integrales y se acumulan en la línea de Otras reservas.

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Pesos uruguayos	0,024	0,029
Euros	1,179	1,109
Reales	0,198	0,254
Rublos	0,013	0,016

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

- i. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales o venderlos, y

- ii. las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

Política de arrendamientos previa

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

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 2020		31 de julio de 2019	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(806.368.825)	(19.028.904)	(661.384.772)	(19.254.287)
Reales (BRL)	1.155.147	228.734	(13.262.879)	(3.366.107)
Euros (EUR)	9.396.973	11.077.633	16.595.557	18.403.434
Rublos (RUB)	(600)	(8)	-	-
Dólares estadounidenses (US\$) ⁽¹⁾	-	-	(6.926.631)	(6.926.631)
Posición acreedora neta		(7.722.545)		(11.143.591)

⁽¹⁾ Corresponde a las posiciones en moneda extranjera de las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso uruguayo.

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 18.1.6).

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

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

	31 de julio de 2019				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en US\$	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.293.462.047	1.762.171	23.050.073	279.958	63.943.656
Inversiones temporarias	228.465.424	-	-	-	6.651.104
Efectivo	265.407.233	-	1.647.070	232.076	9.785.131
Préstamos	49.919	(15.025.050)	(7.013.890)	(6.654.571)	(18.244.427)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.379.233.623)	-	(1.087.696)	(784.094)	(71.254.724)
Provisiones	(69.535.772)	-	-	-	(2.024.331)
	(661.384.772)	(13.262.879)	16.595.557	(6.926.631)	(11.143.591)

(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 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable				
LIBOR 6 meses	1.063.274	30.727.273	850.959	1.454.546
Préstamos a tasa fija	60.794.710	73.553.664	50.595.238	85.107.905
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(52.133.523)	-	(23.076.592)	-
	9.724.461	104.280.937	28.369.605	86.562.451

(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 2020 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 906.138 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US\$ 916.871 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 11.437 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US\$ 168.305 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.ii, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 196.385 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US\$ 237.243 al 31 de julio de 2019).

4.1.b Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

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

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	45.225.884	28%	69.167.788	39%
Otros deudores menores al 4%	114.945.285	72%	106.437.085	61%
	160.171.169	100%	175.604.873	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:

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

31 de julio de 2019

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
		Préstamos	Total
2019/2020	106.982.433	51.446.197	158.428.630
2020/2021	255.468	25.723.626	25.979.094
2021/2022	529.127	25.161.749	25.690.876
2022/2023	554.342	15.027.475	15.581.817
2023/2024	580.759	10.636.329	11.217.088
2024/2025	-	3.423.810	3.423.810
2025/2026	-	1.921.303	1.921.303
2026/2027	-	1.556.053	1.556.053
2027/2028	-	1.556.053	1.556.053
2028/2029	-	1.556.053	1.556.053
	108.902.129	138.008.648	246.910.777

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 2020	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	24.401.749	-	-	-	24.401.749
Préstamos a tasa fija largo plazo	30.045.403	30.969.556	19.436.104	384.067	80.835.130
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾ largo plazo	3.781.212	5.527.634	19.115.474	18.674.694	47.099.014
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	2.473.441	7.015.068	10.340.930	25.898.714
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	91.662.802	1.014.805	2.442.179	-	95.119.786
	155.960.441	39.985.436	48.008.825	29.399.691	273.354.393
Al 31 de julio de 2019	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	19.755.237	-	-	-	19.755.237
Préstamos a tasa fija largo plazo	24.531.333	24.533.764	40.060.076	2.308.606	91.433.779
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾ largo plazo	3.257.309	3.073.100	7.143.540	-	13.473.949
Préstamo Precio Diferido	6.020.613	2.040.692	5.798.983	8.587.996	22.448.284
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	106.982.433	255.468	1.664.228	-	108.902.129
	160.546.925	29.903.024	54.666.827	10.896.602	256.013.378

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

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

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

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

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

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

Al 31 de julio de 2020, no se ha detectado un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE. De mantenerse el presente contexto, no se espera que tenga impacto significativo en el corto plazo.

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta del Grupo por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019 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 2020	31 de julio de 2019
Costo o valuación	372.753.391	363.205.365
Depreciación acumulada	(171.091.796)	(140.916.464)
Valor neto en libros	201.661.595	222.288.901
Inmuebles terrenos y edificios	61.086.271	66.511.982
Vehículos, herramientas y otros	1.772.055	2.021.395
Maquinaria industrial	108.905.209	127.791.087
Mobiliario y equipos	4.214.452	4.501.041
Activos por derecho de uso	3.036.021	-
Obras en curso	19.620.623	12.056.300
Importaciones en trámite	3.026.964	9.407.096
	201.661.595	222.288.901

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 31/07/2018	94.959.658	9.985.462	205.878.703	14.481.865	-	24.426.108	2.891.084	352.622.880
Tasación	(14.083.455)	-	(8.653.448)	-	-	-	-	(22.736.903)
Adiciones	225.956	411.258	1.606.746	910.411	-	25.583.152	9.407.115	38.144.638
Retiros	(561.708)	(42.672)	(153.451)	(43.296)	-	-	(2.891.103)	(3.692.230)
Resultado por conversión	(573.785)	(14.121)	(501.924)	(176.475)	-	133.285	-	(1.133.020)
Traslados - Transferencias de obras en curso	12.505.200	636.066	24.864.957	80.022	-	(38.086.245)	-	-
Valor 31/07/2019	92.471.866	10.975.993	223.041.583	15.252.527	-	12.056.300	9.407.096	363.205.365
Reconocimiento inicial	-	-	-	-	4.065.897	-	-	4.065.897
Adiciones	429.749	254.324	901.620	1.078.065	-	10.739.015	3.026.983	16.429.756
Retiros	(83.900)	(216.116)	(935.207)	(23.389)	-	(106.850)	(9.407.115)	(10.772.577)
Resultado por conversión	(125.510)	(8.792)	(30.174)	(10.574)	-	-	-	(175.050)
Traslados - Transferencias de obras en curso	366.234	229.658	2.471.950	-	-	(3.067.842)	-	-
Valor 31/07/2020	93.058.439	11.235.067	225.449.772	16.296.629	4.065.897	19.620.623	3.026.964	372.753.391

	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 31/07/2018	35.221.798	8.150.040	84.372.620	9.493.783	-	-	-	137.238.241
Tasación	(14.332.946)	-	(8.878.158)	-	-	-	-	(23.211.104)
Cargo del ejercicio	5.741.768	856.148	19.983.582	1.380.373	-	-	-	27.961.871
Retiros	(548.390)	(42.404)	(109.570)	(33.228)	-	-	-	(733.592)
Resultado por conversión	(139.269)	(9.186)	(101.055)	(89.442)	-	-	-	(338.952)
Traslados	16.923	-	(16.923)	-	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2019	25.959.884	8.954.598	95.250.496	10.751.486	-	-	-	140.916.464
Cargo del ejercicio	6.095.471	695.812	22.070.535	1.342.719	1.029.876	-	-	31.234.413
Retiros	(29.449)	(181.433)	(751.844)	(3.906)	-	-	-	(966.632)
Resultado por conversión	(53.738)	(5.965)	(24.624)	(8.122)	-	-	-	(92.449)
Depreciación 31/07/2020	31.972.168	9.463.012	116.544.563	12.082.177	1.029.876	-	-	171.091.796

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso incluye US\$ 3.009.215 correspondiente a Inmuebles y US\$ 26.806 correspondiente a Mobiliario y equipos. El cargo por depreciaciones del ejercicio incluye US\$ 1.003.071 correspondiente a Inmuebles y US\$ 26.805 correspondiente a Mobiliario y equipos.

6.3 Tasaciones

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 se cumplió con el plan de tasación establecido. Para tales efectos CONAPROLE ha contratado 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:

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	61.086.271	61.086.271
Maquinaria industrial	-	-	108.905.209	108.905.209
Total	-	-	169.991.480	169.991.480

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	66.511.982	66.511.982
Maquinaria industrial	-	-	127.791.087	127.791.087
Total	-	-	194.303.069	194.303.069

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019	
Inmuebles, terrenos y edificios	61.086.271	66.511.982	Terrenos – M2 / Hectárea
Maquinaria industrial	108.905.209	127.791.087	Edificios – M2 construido
Total	169.991.480	194.303.069	Costo de reposición

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2018	59.737.860	121.506.083	181.243.943
Tasación imputada a Otros resultados integrales	249.491	224.710	474.201
Adiciones	225.956	1.606.746	1.832.702
Retiros	(13.318)	(43.881)	(57.199)
Depreciaciones del ejercicio	(5.741.768)	(19.983.582)	(25.725.350)
Traslados - Transferencias de obras en curso	12.488.277	24.881.880	37.370.157
Resultado por conversión	(434.516)	(400.869)	(835.385)
Valor neto 31/07/2019	66.511.982	127.791.087	194.303.069
Adiciones	429.749	901.620	1.331.369
Retiros	(54.451)	(183.363)	(237.814)
Depreciaciones del ejercicio	(6.095.471)	(22.070.535)	(28.166.006)
Traslados - Transferencias de obras en curso	366.234	2.471.950	2.838.184
Resultado por conversión	(71.772)	(5.550)	(77.322)
Valor neto 31/07/2020	61.086.271	108.905.209	169.991.480

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 32.018.266 al 31 de julio de 2020 (US\$ 1.548.993 al 31 de julio de 2019) (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 2020 y 31 de julio de 2019, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330
Deterioro	(614.731)	(614.731)
Valor neto en libros	<u>899.599</u>	<u>899.599</u>

7.2 Evolución

	<u>Patentes, marcas y licencias</u>
Valor neto al 31/07/2018	<u>899.599</u>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2019	<u>899.599</u>
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2020	<u>899.599</u>

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	110.096	135.820
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.234.704	1.589.450
Conabia S.A.	32.651	32.651
	<u>1.377.451</u>	<u>1.757.921</u>

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	91.576.312	48	87.235.510	23
Materiales y suministros	3.920.576	9.609.787	3.901.969	10.289.922
Mercadería de reventa	14.834.342	349.140	12.803.448	558.473
Productos en proceso	8.701.518	-	11.436.230	-
Material de envasado	7.079.024	1.302.077	8.053.733	1.116.128
Materias primas	6.994.496	303.826	8.798.319	90.191
Envases retornables	-	2.597.792	-	3.170.984
Importaciones en trámite	3.517.341	-	1.192.366	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(3.774.391)	(10.600.565)	(2.078.646)	(10.118.880)
Otros	135.923	-	136.434	-
	132.985.141	3.562.105	131.479.363	5.106.841

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 5.379.686 al 31 de julio de 2020 (US\$ 6.294.375 al 31 de julio de 2019).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2020
Provisión por deterioro	12.197.526	(3.640)	2.181.070	-	14.374.956

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2019
Provisión por deterioro	12.520.046	(1.794)	(313.407)	(7.319)	12.197.526

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 2020				
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.377.451	1.377.451	-	1.377.451
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	201.491.286	-	201.491.286	49.517.509	251.008.795
Inversiones temporarias	52.133.523	-	52.133.523	-	52.133.523
Efectivo	18.851.869	-	18.851.869	-	18.851.869
Total	272.476.678	1.377.451	273.854.129	49.517.509	323.371.638

Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Préstamos	165.831.720	-	165.831.720	-	165.831.720
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	95.119.786	-	95.119.786	13.538.742	108.658.528
Total	260.951.506	-	260.951.506	13.538.742	274.490.248

31 de julio de 2019

Activos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.757.921	1.757.921	-	1.757.921
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	221.940.431	-	221.940.431	19.269.407	241.209.838
Inversiones temporarias	23.076.592	-	23.076.592	-	23.076.592
Efectivo	14.766.026	-	14.766.026	-	14.766.026
Total	259.783.049	1.757.921	261.540.970	19.269.407	280.810.377

Pasivos	A valor razonable con cambio en resultados		Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado				
Préstamos	138.008.648	-	138.008.648	-	138.008.648
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	108.902.129	-	108.902.129	19.057.247	127.959.376
Total	246.910.777	-	246.910.777	19.057.247	265.968.024

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 2020	31 de julio de 2019
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	22.451.678	7.141.218
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	112.474.710	143.159.490
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	25.244.781	25.304.165
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	160.171.169	175.604.873
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	50.814.393	17.996.894
Aaa	8.543.230	14.678.823
Aa2	8.441.430	2.246.873
BBB	3.085.594	2.202.239
Sin calificación	15.171	55.238
	70.899.818	37.180.067

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	98.946.424	-	99.284.641	-
Créditos simples por ventas plaza	46.644.568	1.563.088	55.033.125	1.505.374
Cartas de crédito	4.526.089	-	11.396.774	-
Créditos documentados	8.491.000	-	8.384.959	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	74.105.316	-	73.002.641	-
Devolución de impuestos indirectos	11.211.575	-	11.292.478	-
Anticipos a proveedores	3.803.897	32.018.266	2.609.157	1.548.993
Créditos fiscales	2.175.218	-	3.320.349	-
Créditos ajenos al giro	186.519	-	50.130	-
Adelantos al personal	60.361	3.813	115.559	2.523
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	244.379	-	380.348
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(35.369.644)	(340.873)	(29.131.098)	(366.042)
Diversos	2.395.431	343.368	2.177.691	602.236
	217.176.754	33.832.041	237.536.406	3.673.432

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 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

Incluye US\$ 67.354.212 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.881, N° 88.936 y N° 88.996, N° 89.059, N° 89.108, N° 89.194, N° 89.245, N° 89.294, N° 89.353, N° 89.412, N° 89.522 y N° 89.574. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2020 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

Incluye US\$ 67.380.498 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.013, N° 88.109, N° 88.176, N° 88.246, N° 88.323, N° 88.336, N° 88.383, N° 88.441, N° 88.535, N° 88.614, N° 88.679, N° 88.472 y N° 88.881. La Asamblea anual celebrada el día 5 de noviembre de 2019 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 67.380.498 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

11.3 Créditos por exportación

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

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

Se ha constituido una provisión por la totalidad de dichos saldos, según la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de los mismos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

11.4 Análisis de antigüedad

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

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
0-30 días vencidos	11.074.387	13.652.943
30-90 días vencidos	7.543.140	3.800.360
Más de 90 días vencidos	587.819	2.944.315
	<u>19.205.346</u>	<u>20.397.618</u>

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

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
0-30 días vencidos	38.400	33.855
30-90 días vencidos	4.379.253	35.447
Más de 90 días vencidos	30.856.071	29.168.170
	<u>35.273.724</u>	<u>29.237.472</u>

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	<u>Saldo al 31 de julio de 2019</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Diferencia de cambio / Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de julio de 2020</u>
Provisión para créditos deteriorados	29.497.140	(4)	7.562.253	(1.348.872)	35.710.517

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2019
Provisión para créditos deteriorados	35.856.277	(380)	(6.128.698)	(230.059)	29.497.140

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

	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Al 31 de julio de 2020						
Créditos por exportación	54.663.489	4.875.665	5.725.455	4.866.160	28.815.655	98.946.424
Tasa de pérdida esperada	0,13%	0,23%	27,23%	55,62%	99,47%	-
Créditos simples por ventas plaza	39.496.533	6.200.759	1.199.387	122.176	1.188.801	48.207.656
Tasa de pérdida esperada	0,93%	0,44%	1,21%	81,15%	112,59%	-
Créditos documentados	8.479.234	-	-	1.897	9.869	8.491.000
Cartas de crédito	4.526.089	-	-	-	-	4.526.089
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	75.557.388	36.363	6.875	443	1.429.565	77.030.634
Tasa de pérdida esperada	-	1,01%	2,79%	4,29%	59,80%	-
Total previsión créditos deteriorados	436.793	38.400	1.573.675	2.805.578	30.856.071	35.710.517

	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
Al 31 de julio de 2019						
Créditos por exportación	62.112.157	7.261.799	802.979	1.004.432	28.103.274	99.284.641
Tasa de pérdida esperada	0,09%	0,22%	0,63%	1,19%	90,79%	-
Créditos simples por ventas plaza	46.154.845	6.399.208	1.460.229	567.595	1.956.622	56.538.499
Tasa de pérdida esperada	0,33%	0,39%	0,96%	2,80%	99,72%	-
Créditos documentados	8.384.959	-	-	-	-	8.384.959
Cartas de crédito	11.396.774	-	-	-	-	11.396.774
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	73.151.510	25.791	466	106	2.052.589	75.230.462
Tasa de pérdida esperada	-	0,11%	-	-	71,07%	-
Total previsión créditos deteriorados	259.668	33.855	15.706	19.741	29.168.170	29.497.140

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	50.149.802	15.472.731
Inversiones Temporarias en moneda nacional (Nota 12.2)	1.982.254	7.599.514
Intereses a cobrar	1.467	4.347
	52.133.523	23.076.592

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 3 a 5 días (1 día al 31 de julio de 2019).

12.2 Inversiones temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 3 a 5 días (1 día al 31 de julio de 2019).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Bancos	18.766.295	14.103.475
Caja	85.574	662.551
	<u>18.851.869</u>	<u>14.766.026</u>

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Efectivo (Nota 13.1)	18.851.869	14.766.026
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	52.133.523	23.076.592
	<u>70.985.392</u>	<u>37.842.618</u>

14. APORTES

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	86.408.528	79.728.774
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	<u>93.855.277</u>	<u>87.175.523</u>

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 28.3).

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2019) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo	44.009.930	44.009.930
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	(3.853.661)	(3.230.619)
	<u>40.124.860</u>	<u>40.747.902</u>

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Proveedores de plaza	39.649.906	-	41.343.354	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	25.176.712	-	34.608.275	-
Proveedores por importaciones	9.075.489	1.402.743	11.587.933	1.919.696
Retenciones a productores	9.126.970	-	11.113.350	-
Documentos a pagar	6.601.855	-	8.303.936	-
Provisión por remuneraciones	8.038.777	-	11.210.389	-
Anticipos recibidos de clientes	644.613	-	2.334.401	-
Cargas sociales a pagar	2.775.086	-	3.180.832	-
Remuneraciones a pagar	329.987	-	720.050	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	387.397	-	-
Impuestos a pagar	913.260	-	1.162.627	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	-	-	25.585	-
Retenciones al personal	449.622	-	448.948	-
Otros	1.013.984	-	-	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.4)	1.017.886	2.054.241	-	-
	104.814.147	3.844.381	126.039.680	1.919.696

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 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Fondo de retiro

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

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

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

17.4 Pasivos por arrendamientos

Al 31 de julio de 2020 el Grupo tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran entre 2 y 4 años.

	<u>31 de julio de 2020</u>
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.017.886
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 2 y 4 años	<u>2.054.241</u>
	<u>3.072.127</u>

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

	<u>31 de julio de 2020</u>
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	86.711
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	54.764
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de administración y ventas)	507.124
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	18.690
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	58.743

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US\$ 1.719.801.

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	<u>31 de julio de 2020</u>		<u>31 de julio de 2019</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Préstamos bancarios	27.052.875	62.229.965	23.089.718	47.093.022
Obligaciones negociables	28.735.834	25.260.947	22.260.203	25.464.953
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	16.790.025	6.020.613	14.004.476
Instrumentos financieros derivados	(307.201)	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	-	-	75.663	-
	<u>61.550.783</u>	<u>104.280.937</u>	<u>51.446.197</u>	<u>86.562.451</u>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

31 de julio de 2020				
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	756.826	727.273	1.484.099
International Finance Corporation 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	184.511	18.000.000	18.184.511
BID Invest 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	121.937	12.000.000	12.121.937
Otros préstamos (Notas 18.1.3 y 18.2)	9.598.043	16.391.557	31.502.692	57.492.292
Obligaciones negociables (Nota 18.1.4)	14.803.706	13.932.129	25.260.947	53.996.782
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	-	6.069.275	16.790.025	22.859.300
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.6)	(307.201)	-	-	(307.201)
	24.094.548	37.456.235	104.280.937	165.831.720

31 de julio de 2019				
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	782.538	1.454.545	2.237.083
Otros préstamos (Notas 18.1.3 y 18.2)	15.121.815	7.185.365	45.638.477	67.945.657
Obligaciones negociables (Nota 18.1.4)	4.629.428	17.630.775	25.464.953	47.725.156
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	-	6.020.613	14.004.476	20.025.089
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.6)	-	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	75.663	-	-	75.663
	19.826.906	31.619.291	86.562.451	138.008.648

18.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

18.1.2 International Finance Corporation y BID Invest

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

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

a) IFC

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

b) BID Invest

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

18.1.3 Otros préstamos

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

a) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.361.804	15.138.196
Julio 2020	-	-	15.138.196

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 5 de octubre de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.367.414	15.132.586
Julio 2020	-	-	15.132.586

18.1.4 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US\$ 18.556.438 (US\$ 20.849.764 al 31 de julio de 2019) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 13 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 47.523.929 (US\$ 32.660.826 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US\$ 35.001.371 (US\$ 26.483.610 al 31 de julio de 2019) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US\$ 7.843.656 (US\$ 14.522.832 al 31 de julio de 2019), que corresponden a opciones de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

18.1.5 Préstamo Precio Diferido

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

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

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Saldo al inicio	20.025.089	23.842.888
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	6.069.276	6.020.548
Intereses	713.184	630.414
Pagos (Nota 28.3)	(3.956.555)	(10.484.887)
Transferencias	8.306	16.126
Saldo al cierre	<u>22.859.300</u>	<u>20.025.089</u>

18.1.6 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 22, equivalentes a mill. BRL 86,8. Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio, se exponen en Otros Resultados Financieros. Al 31 de julio de 2019 no había instrumentos financieros derivados vigentes.

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

18.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.

- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a pagar por préstamos debe ser mayor a 1,25.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US\$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

18.2.1 International Finance Corporation

Con fecha 31 de julio de 2019 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de la cláusula de pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido y con fecha 5 de noviembre de 2019 obtuvo de parte de IFC y BID Invest la exoneración de cumplimiento de la cláusula de distribución a productores.

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

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

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

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2020			
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2020/2021	52.102.271	3,24%	9.448.512	0,33%
2021/2022	35.606.410	3,96%	-	-
2022/2023	20.265.790	3,84%	-	-
2023/2024	10.398.942	3,83%	-	-
2024/2025	10.905.736	3,84%	-	-
2025/2026	6.591.832	3,41%	-	-
2026/2027	6.215.558	3,33%	-	-
2027/2028	6.215.558	3,33%	-	-
2028/2029	6.215.558	3,33%	-	-
2029/2030	1.865.553	3,62%	-	-
	156.383.208		9.448.512	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2019					
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio	Deuda nominada en BRL	Tasa Promedio
2019/2020	39.855.552	3,44%	7.777.300	0,90%	3.813.345	6,68%
2020/2021	25.723.626	3,68%	-	-	-	-
2021/2022	25.161.749	3,81%	-	-	-	-
2022/2023	15.027.475	4,00%	-	-	-	-
2023/2024	10.636.329	4,27%	-	-	-	-
2024/2025	3.423.810	4,34%	-	-	-	-
2025/2026	1.921.303	3,80%	-	-	-	-
2026/2027	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
2027/2028	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
2028/2029	1.556.053	3,46%	-	-	-	-
	126.418.003		7.777.300		3.813.345	

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 2020	31 de julio de 2019	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Préstamos largo plazo	104.280.937	86.562.451	105.757.100	87.512.188
	104.280.937	86.562.451	105.757.100	87.512.188

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 Garantías

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

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

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodriguez (Planta N° 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 79.434.054. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Cesión de créditos

Cesión a favor del Banco Santander del 50% del saldo a cobrar descrito en Nota 11.3 y cesión del restante 50% a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay.

(iv) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US\$ 4.465.560 (US\$ 594.060 al 31 de julio de 2019). 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:

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Saldo al inicio	138.008.648	151.364.848
Incrementos de préstamos en efectivo ⁽¹⁾	130.165.485	123.042.506
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	6.069.276	6.020.548
Cancelaciones	(109.553.217)	(141.925.346)
Intereses perdidos (Nota 25)	4.874.947	4.324.817
Intereses pagados	(4.203.472)	(4.582.312)
Otros	470.053	(236.413)
Saldo al final	<u>165.831.720</u>	<u>138.008.648</u>

⁽¹⁾ Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del ejercicio. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y la constitución de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 68.922 (US\$ 3.975.507 al 31 de julio de 2019).

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.4)	13.832.498	90.185	10.267.328	228.447
Beneficios al personal (Nota 19.2)	2.808.879	37.714	1.765.303	216.568
Reembolsos (Nota 19.3)	2.212.797	-	2.566.109	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	134.260	-	182.063	-
	18.988.434	127.899	14.780.803	445.015

19.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

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

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

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

19.3 Reembolsos

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

19.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 388.032, y que actualizados se estiman en US\$ 2,4 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de valuación del inmueble otorgado en garantía y su ejecución, se está a la espera de la resolución del juez sobre recurso presentado por DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Eireli. y a CONAPROLE por un importe de R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 2.474.531), 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\$ 19,4 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 09 de diciembre de 2019 fue emitido informe pericial el cual fue impugnado con fecha 20 de enero de 2020.

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

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

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

19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2019	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2020
Litigios	10.495.775	(436.101)	3.872.271	(9.262)	13.922.683
Beneficios al personal	1.981.871	(1.188.296)	2.053.018	-	2.846.593
Reembolsos	2.566.109	(630.336)	278.749	(1.725)	2.212.797
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	182.063	-	(47.803)	-	134.260
	15.225.818	(2.254.733)	6.156.235	(10.987)	19.116.333

	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2019
Litigios	10.711.149	(128.546)	(94.408)	7.580	10.495.775
Beneficios al personal	2.194.677	(1.193.580)	980.774	-	1.981.871
Reembolsos	2.773.538	(4.709.381)	4.503.084	(1.132)	2.566.109
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	177.680	-	4.383	-	182.063
	15.857.044	(6.031.507)	5.393.833	6.448	15.225.818

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	244.379	444.317
Existencias	-	(62.359)
Propiedades, planta y equipo	-	(1.610)
Total Activo (Nota 11)	244.379	380.348
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	84.881	-
Propiedades, planta y equipo	302.516	-
Total Pasivo (Nota 17)	387.397	-
Saldo neto de Impuesto diferido	(143.018)	380.348

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 2018	7	(510)	137.690	137.187
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	444.310	(61.849)	(331.501)	50.960
Resultado por conversión	-	-	192.201	192.201
Al 31 de julio de 2019	444.317	(62.359)	(1.610)	380.348
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(169.780)	(22.522)	(300.906)	(493.208)
Resultado por conversión	(30.158)	-	-	(30.158)
Al 31 de julio de 2020	244.379	(84.881)	(302.516)	(143.018)

21. INGRESOS

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

<u>Mercado</u>	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Mercado interno	409.985.770	418.430.460
Mercado externo	487.191.267	505.156.535
	897.177.037	923.586.995

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

<u>Continente</u>	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
América	112.042.139	155.117.267
África	222.439.637	195.321.260
Asia	152.709.491	154.718.007
	487.191.267	505.156.535

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 2020

	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de administración y ventas</u>	<u>Total</u>
Leche y crema (Nota 28.3)	367.229.182	-	367.229.182
Mercadería de reventa	101.625.804	-	101.625.804
Retribuciones personales	37.247.294	24.370.978	61.618.272
Materias primas varias	52.659.700	-	52.659.700
Fletes internos	24.039.165	7.880.665	31.919.830
Cargas sociales	16.705.680	15.145.835	31.851.515
Depreciaciones ⁽¹⁾	26.958.538	4.210.574	31.169.112
Electricidad, agua y combustibles	21.947.604	618.416	22.566.020
Material de envasado	23.519.617	51.815	23.571.432
Gastos varios	10.025.829	10.332.577	20.358.406
Servicios de terceros	5.412.171	14.006.805	19.418.976
Gastos de exportaciones	107	14.697.500	14.697.607
Reparación y Mantenimiento	10.057.688	1.922.237	11.979.925
Publicidad	5.053	8.084.364	8.089.417
Desvalorización, pérdidas y muestras	962.028	4.724.363	5.686.391
Arrendamientos	453.236	4.123.783	4.577.019
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	7.562.253	7.562.253
Impuestos	475.584	2.788.578	3.264.162
Seguros	32.642	655.121	687.763
	699.356.922	121.175.864	820.532.786

⁽¹⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 31.234.413 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US\$ 65.301.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	391.340.435	-	391.340.435
Mercadería de reventa	93.620.708	-	93.620.708
Retribuciones personales	45.281.334	27.359.330	72.640.664
Materias primas varias	53.326.467	-	53.326.467
Fletes internos	27.972.319	9.271.520	37.243.839
Cargas sociales	20.439.566	15.154.443	35.594.009
Depreciaciones ⁽¹⁾	26.521.264	3.222.733	29.743.997
Electricidad, agua y combustibles	26.875.277	735.969	27.611.246
Material de envasado	26.980.268	97.695	27.077.963
Gastos varios	10.451.379	12.932.351	23.383.730
Servicios de terceros	5.844.555	15.379.764	21.224.319
Gastos de exportaciones	388	14.330.476	14.330.864
Reparación y Mantenimiento	11.435.763	2.147.007	13.582.770
Publicidad	7.650	10.543.607	10.551.257
Arrendamientos	800.669	5.266.473	6.067.142
Impuestos	647.843	3.385.390	4.033.233
Desvalorización, pérdidas y muestras	(414.261)	2.821.172	2.406.911
Seguros	31.235	743.912	775.147
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	(6.128.698)	(6.128.698)
	741.162.859	117.263.144	858.426.003

⁽¹⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 27.961.871 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US\$ 1.782.126.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	367.523	2.706
Ingresos no operativos	-	49.312
Diferencia de cambio de partidas operativas	2.894.027	341.295
Otros	(539.491)	(14.287)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(354.746)	(8.554)
Desguace propiedades, planta y equipo	(337.855)	-
	2.029.458	370.472

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Intereses ganados	1.240.184	1.603.651
Diferencia de cambio de efectivo e Inversiones temporarias	(1.530.109)	(2.356.714)
Descuentos obtenidos	394.593	411.220
Otros resultados financieros	(822.703)	(1.025.698)
	<u>(718.035)</u>	<u>(1.367.541)</u>

25. EGRESOS FINANCIEROS

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Diferencia de cambio de préstamos	(445.153)	(532.397)
Intereses perdidos	(4.874.947)	(4.324.817)
Comisiones bancarias	(1.078.238)	(1.880.245)
Multas y recargos	(352)	(4)
Otros gastos financieros	(67.718)	(40.681)
	<u>(6.466.408)</u>	<u>(6.778.144)</u>

26. IMPUESTO A LA RENTA

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Impuesto a la renta corriente	(190.014)	(89.503)
Impuesto diferido	(493.208)	50.960
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u>(683.222)</u>	<u>(38.543)</u>

A continuación, se muestra la conciliación entre el monto teórico que resultaría de aplicar las tasas legales aplicables a cada sociedad del Grupo sobre su utilidad antes del impuesto y el cargo por el impuesto a la renta del ejercicio.

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Impuesto calculado a las tasas aplicables	513.164	(142.903)
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	170.058	181.446
Impuesto a la renta	<u>683.222</u>	<u>38.543</u>

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

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

27.2 Valores recibidos en garantía

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Valores recibidos en garantía	92.771.017	64.006.055
Otros	832.063	125.140
	<u>93.603.080</u>	<u>64.131.195</u>

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

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

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

27.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 1.839.478 (US\$ 4.588.028 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y CONAPAC S.A. por US\$ 17.576.312 (US\$ 25.622.810 al 31 de julio de 2019).

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

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11) Otras partes relacionadas	<u>11.179.913</u>	<u>10.801.235</u>
	<u>11.179.913</u>	<u>10.801.235</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17) Otras partes relacionadas	<u>3.619.661</u>	<u>5.671.154</u>
	<u>3.619.661</u>	<u>5.671.154</u>

28.2 Transacciones con partes relacionadas

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Compras de bienes o servicios Otras partes relacionadas	<u>(63.826.593)</u>	<u>(61.744.301)</u>
	<u>(63.826.593)</u>	<u>(61.744.301)</u>

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

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

28.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Compras de leche (Nota 22.1)	(367.229.182)	(391.340.435)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(67.354.212)	(67.371.105)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.5)	2.112.721	(4.464.339)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	6.679.754	7.211.486
Total desembolsos	<u>(425.790.919)</u>	<u>(455.964.393)</u>

29. HECHOS POSTERIORES

El 23 de setiembre de 2020 se realizó la décimo cuarta emisión de Conahorro III por un importe de hasta U\$S 5.000.000 a 39 meses de plazo con amortización anual a partir de diciembre de 2021, a una tasa de interés de 2% anual (Nota 18.1.4).

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

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

***Estados financieros individuales
al 31 de julio de 2020***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros individuales

Estado individual de posición financiera

Estado individual de ganancias y pérdidas

Estado individual de resultados integrales

Estado individual de cambios en el patrimonio

Estado individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros individuales

Dictamen de los auditores independientes

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

Nuestra opinión calificada

1. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el numeral 2, los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche al 31 de julio de 2020, preparados y presentados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera individual de CONAPROLE al 31 de julio de 2020, los resultados individuales de sus operaciones y los flujos de efectivo individuales por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros individuales que hemos auditado

Los estados financieros individuales de CONAPROLE que hemos auditado, los cuales se incluyen adjuntos, comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2020 y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros individuales, las cuales incluyen, un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

Bases para la opinión calificada

2. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2020 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc. totalizan saldos activos netos por US\$ 244.321 y resultados por US\$ 153.677 - ganancia (activos netos por US\$ 164.798 y resultados por US\$ 46.765-ganancia, correspondientes a CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc. al 31 de julio de 2019). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2020 y al 31 de julio de 2019 y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros individuales. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

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

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

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

Independencia

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

Asuntos claves de la auditoría

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

Otros asuntos

3. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría, sobre los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de julio de 2020, el que contiene una opinión calificada por la situación descrita en el numeral 2 del presente dictamen de auditoría y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operaciones. De acuerdo con las disposiciones del Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE debe presentar sus estados financieros consolidados y sus estados financieros individuales, los cuales, en conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

Otra información

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros individuales, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no identificar errores significativos en los estados financieros individuales debido a un fraude es más elevado que en el caso de errores significativos originados por equivocaciones, dado que el fraude puede involucrar la existencia de colusiones, falsificaciones, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente incorrectas o apartamientos en el sistema de control interno.
- Obtenemos un entendimiento del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de CONAPROLE.
- Evaluamos que las políticas contables adoptadas sean adecuadas, la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas y la razonabilidad de la información revelada por la Dirección en los estados financieros individuales.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Dirección, de las bases contables de negocio en marcha, y de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de CONAPROLE para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones realizadas en los estados financieros individuales sobre estos asuntos, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, deberemos expresar una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría que hemos obtenido hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones que ocurran en forma posterior pueden ser causa que CONAPROLE deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros individuales, y la información revelada en los mismos, y evaluamos si los estados financieros individuales representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logran una representación fiel de los mismos.

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

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

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

Montevideo, Uruguay
30 de setiembre de 2020

PricewaterhouseCoopers

Julia Cabrera

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



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

Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2020
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	181.246.625	200.719.111
Activos intangibles	7	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	8	12.447.007	10.933.687
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1.377.451	1.757.921
Existencias	10	3.119.446	4.454.849
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	32.022.079	1.551.516
Total del activo no corriente		231.108.181	220.312.657
Activo corriente			
Existencias	10	113.760.694	109.997.894
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	209.072.384	226.565.066
Inversiones temporarias	13	52.133.523	21.992.362
Efectivo	14	14.251.569	12.461.770
Total del activo corriente		389.218.170	371.017.092
Total del activo		620.326.351	591.329.749
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	93.855.277	87.175.523
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	40.124.860	40.747.902
Resultados acumulados		185.075.119	181.649.573
Total del patrimonio		368.873.497	359.391.239
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	3.456.984	1.919.696
Préstamos	19	91.696.782	69.056.560
Provisiones	20	37.714	216.568
Total del pasivo no corriente		95.191.480	71.192.824
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	80.788.742	102.693.942
Préstamos	19	56.558.626	43.329.278
Provisiones	20	18.914.006	14.722.466
Total del pasivo corriente		156.261.374	160.745.686
Total del pasivo		251.452.854	231.938.510
Total de patrimonio y pasivo		620.326.351	591.329.749

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 2020
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Ingresos			
Del exterior		478.764.712	502.551.786
Locales		303.264.873	324.605.690
Descuentos y bonificaciones		(39.789.099)	(46.602.225)
Total Ingresos	21 y 27	<u>742.240.486</u>	<u>780.555.251</u>
Costo de ventas	22 y 27	<u>(561.472.551)</u>	<u>(612.910.683)</u>
Utilidad bruta		180.767.935	167.644.568
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	(60.894.454)	(66.290.029)
Gastos de administración	22 y 27	(48.344.088)	(40.158.721)
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27.2	2.145.006	779.610
Otras ganancias y pérdidas	23	<u>2.995.097</u>	<u>1.383.510</u>
Utilidad operativa		76.669.496	63.358.938
Otros resultados financieros	24	(641.388)	(1.436.057)
Egresos financieros	25	<u>(5.222.064)</u>	<u>(4.577.458)</u>
Resultado del ejercicio		<u><u>70.806.044</u></u>	<u><u>57.345.423</u></u>

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 2020
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Resultado del ejercicio		70.806.044	57.345.423
Otros resultados integrales			
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	(623.042)	(378.082)
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	6.3.2 y 17	-	474.201
Total otros resultados integrales		<u>(623.042)</u>	<u>96.119</u>
Resultado integral del ejercicio		<u>70.183.002</u>	<u>57.441.542</u>

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 2020
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>Aportes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio total</u>
Saldos al 31 de julio de 2018		79.964.037	49.818.241	40.683.192	191.870.588	362.336.058
Resultado del ejercicio		-	-	-	57.345.423	57.345.423
Otros resultados integrales		-	-	96.119	-	96.119
Resultado integral del ejercicio		-	-	96.119	57.345.423	57.441.542
Aportes	15	7.211.486	-	-	-	7.211.486
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.566.438)	(67.566.438)
Transacciones con interés no controlante	17.1	-	-	(31.409)	-	(31.409)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.211.486	-	(31.409)	(67.566.438)	(60.386.361)
Saldos al 31 de julio de 2019		87.175.523	49.818.241	40.747.902	181.649.573	359.391.239
Resultado del ejercicio		-	-	-	70.806.044	70.806.044
Otros resultados integrales	17	-	-	(623.042)	-	(623.042)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(623.042)	70.806.044	70.183.002
Aportes	15	6.679.754	-	-	-	6.679.754
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(67.380.498)	(67.380.498)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		6.679.754	-	-	(67.380.498)	(60.700.744)
Saldos al 31 de julio de 2020		93.855.277	49.818.241	40.124.860	185.075.119	368.873.497

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

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

**Estado individual de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		70.806.044	57.345.423
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	22	29.352.786	28.007.752
Intereses perdidos devengados	25	3.856.043	3.141.942
Provisión por beneficios al personal	20	2.028.981	980.774
Provisión reembolsos	20	278.749	4.503.084
Provisión litigios	20	3.721.391	(164.190)
Provisión por devoluciones	20	(47.803)	4.383
Desguace de propiedades, planta y equipo	23	337.855	-
Intereses ganados devengados	24	(1.193.282)	(1.534.386)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(367.523)	(2.706)
Provisión para créditos deteriorados	22	7.281.491	(4.013.134)
Provisión por deterioro de existencias	10	2.208.274	(313.407)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	6.679.754	7.211.486
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.5 y 19.6	6.069.276	6.020.548
Resultado por inversiones	8.2	(2.145.006)	(779.610)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	23	354.746	8.554
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.4	86.711	-
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.4	2.799.641	-
Diferencia de cambio generada por préstamos	25	469.337	(236.412)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		132.577.465	100.180.101
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(20.251.291)	2.453.087
Existencias		(1.244.383)	39.660.959
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(28.527.432)	(24.207.533)
Provisiones	20	(1.968.632)	(5.911.234)
Efectivo proveniente de operaciones		80.585.727	112.175.380
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(67.354.212)	(67.371.105)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(7.309.120)	(24.100.115)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		420.849	55.020
Intereses cobrados		1.196.162	1.608.955
Transacciones con interés no controlante	8.2 y 17.1	-	(40.539)
Efectivo aplicado a inversiones		(73.046.321)	(89.847.784)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Intereses pagados	19.6	(3.160.229)	(3.332.586)
Aportes en efectivo	15	-	-
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(993.769)	-
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos		(86.711)	-
Cancelación de préstamos	19.6	(61.407.182)	(120.568.296)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	90.039.445	115.238.227
Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento		24.391.554	(8.662.655)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		31.930.960	13.664.941
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		34.454.132	20.789.191
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	14.2	66.385.092	34.454.132

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 2020**

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

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley N° 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 N° 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 N° 16.060.
- Ley N° 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019	
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	-	-	Argentina
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli (Nota 17.1)	100%	100%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
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 Argentina S.A., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli y Leben Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil, respectivamente. Actualmente Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad. Con fecha 20 de marzo de 2019, la Inspección General de Justicia aprobó la liquidación de CONAPROLE Argentina S.A.

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

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

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

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

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

2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2020. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

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

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

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

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

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

Activos

Propiedades, planta y equipo	
Activos por derechos de uso	4.065.897
Total activos	4.065.897

Pasivos

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	
Obligaciones por contratos de arrendamiento - corrientes	993.769
Obligaciones por contratos de arrendamiento - no corrientes	3.072.128
Total Pasivos	4.065.897

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

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

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

En Nota 3.19 se describen las políticas contables relacionadas.

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

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

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

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

- Modificación a la NIIF 3: Definición de un negocio. (1)
- Modificación de la NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad. (1)
- Marco conceptual. (1)
- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Enmiendas de la tasa de interés de referencia. (1)
- Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19. (2)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2020.

(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de junio de 2020.

Han sido publicadas otras nuevas normas e interpretaciones, las cuales no son efectivas para períodos iniciados el 1 de enero de 2020, y no han sido adoptadas de manera anticipada por CONAPROLE. Si bien CONAPROLE no ha completado un análisis detallado del impacto de estas nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en sus estados financieros.

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Pesos uruguayos	0,024	0,029
Euros	1,179	1,109
Reales	0,198	0,254
Rublos	0,013	0,016

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

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

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

Política de arrendamientos previa

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(927.086.253)	(21.877.625)	(764.011.274)	(22.241.958)
Reales (BRL)	48.990.494	9.700.756	50.759.097	12.882.614
Euros (EUR)	9.479.913	11.175.407	16.744.082	18.568.139
Rublos (RUB)	(600)	(8)	-	-
Posición (acreedora)/deudora neta		(1.001.470)		9.208.795

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 19.1.6).

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

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

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

(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 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	1.063.274	30.727.273	782.538	1.454.546
Préstamos a tasa fija	55.802.553	60.969.509	42.546.740	67.602.014
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(52.133.523)	-	(21.992.362)	-
	4.732.304	91.696.782	21.336.916	69.056.560

(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 2020 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descritas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.093.881 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US\$ 1.112.098 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 485.038 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US\$ 644.131 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.ii., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 196.385 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US\$ 237.243 al 31 de julio de 2019).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

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

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes del exterior	45.225.884	36%	69.167.788	47%
Otros deudores menores al 4%	81.443.279	64%	76.881.048	53%
	126.669.163	100%	146.048.836	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:

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

31 de julio de 2019

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
		Préstamos	Total
2019/2020	86.776.141	43.329.278	130.105.419
2020/2021	255.468	21.839.174	22.094.642
2021/2022	529.127	21.246.084	21.775.211
2022/2023	554.342	11.752.536	12.306.878
2023/2024	580.759	4.205.494	4.786.253
2024/2025	-	3.423.810	3.423.810
2025/2026	-	1.921.303	1.921.303
2026/2027	-	1.556.053	1.556.053
2027/2028	-	1.556.053	1.556.053
2028/2029	-	1.556.053	1.556.053
	88.695.837	112.385.838	201.081.675

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):

<u>Al 31 de julio de 2020</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Préstamos a tasa fija corto plazo	24.401.749	-	-	-	24.401.749
Préstamos a tasa fija largo plazo	27.054.245	28.588.836	17.232.669	384.067	73.259.817
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾					
largo plazo	1.780.213	3.527.634	13.115.474	18.674.694	37.098.015
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	2.473.441	7.015.068	10.340.930	25.898.714
Instrumentos financieros derivados	(307.201)	-	-	-	(307.201)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	68.772.194	1.014.805	2.442.179	-	72.229.178
	127.770.475	35.604.716	39.805.390	29.399.691	232.580.272
<u>Al 31 de julio de 2019</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Préstamos a tasa fija corto plazo	16.634.336	-	-	-	16.634.336
Préstamos a tasa fija largo plazo	21.406.087	21.335.111	33.535.857	2.308.606	78.585.661
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾					
largo plazo	837.471	797.187	757.236	-	2.391.894
Préstamo Precio Diferido	6.020.613	2.040.692	5.798.983	8.587.996	22.448.284
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	86.776.141	255.468	1.664.228	-	88.695.837
	131.674.648	24.428.458	41.756.304	10.896.602	208.756.012

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

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

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

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

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

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

Al 31 de julio de 2020, no se ha detectado un impacto significativo sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE. De mantenerse el presente contexto, no se espera que tenga impacto significativo en el corto plazo.

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019 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

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Costo o valuación	341.303.792	332.325.437
Depreciación acumulada	<u>(160.057.167)</u>	<u>(131.606.326)</u>
Valor neto en libros	<u>181.246.625</u>	<u>200.719.111</u>
Inmuebles terrenos y edificios	49.551.571	54.852.448
Vehículos	1.547.195	1.731.809
Maquinaria industrial	101.167.902	119.317.032
Mobiliario, equipos y otros	3.132.103	3.487.559
Obras en curso	19.784.850	11.923.148
Activos por derecho de uso	3.036.021	-
Importaciones en trámite	<u>3.026.983</u>	<u>9.407.115</u>
	<u>181.246.625</u>	<u>200.719.111</u>

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importa- ciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2018	81.118.832	9.172.932	194.711.700	11.350.744	-	22.513.670	2.891.103	321.758.981
Tasación	(14.083.455)	-	(8.653.448)	-	-	-	-	(22.736.903)
Adiciones	124.543	196.197	878.129	637.287	-	25.155.062	9.407.115	36.398.333
Retiros	(171)	(36.066)	(151.358)	(16.276)	-	-	(2.891.103)	(3.094.974)
Traslados - Transferencias de obras en curso	10.245.505	635.323	24.864.957	(201)	-	(35.745.584)	-	-
Valor 31/07/2019	77.405.254	9.968.386	211.649.980	11.971.554	-	11.923.148	9.407.115	332.325.437
Reconocimiento inicial	-	-	-	-	4.065.897	-	-	4.065.897
Adiciones	78.360	236.469	907.700	623.224	-	10.804.585	3.026.983	15.677.321
Retiros	(83.900)	(216.116)	(927.623)	(23.259)	-	(106.850)	(9.407.115)	(10.764.863)
Traslados - Transferencias de obras en curso	134.425	229.658	2.471.950	-	-	(2.836.033)	-	-
Valor 31/07/2020	77.534.139	10.218.397	214.102.007	12.571.519	4.065.897	19.784.850	3.026.983	341.303.792
	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importa- ciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2018	31.763.908	7.479.039	82.043.125	7.457.267	-	-	-	128.743.339
Tasación	(14.332.946)	-	(8.878.158)	-	-	-	-	(23.211.104)
Cargo del ejercicio	5.104.921	793.604	19.292.952	1.034.173	-	-	-	26.225.650
Retiros	-	(36.066)	(108.048)	(7.445)	-	-	-	(151.559)
Traslados	16.923	-	(16.923)	-	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2019	22.552.806	8.236.577	92.332.948	8.483.995	-	-	-	131.606.326
Cargo del ejercicio	5.459.211	616.058	21.353.001	959.263	1.029.876	-	-	29.417.409
Retiros	(29.449)	(181.433)	(751.844)	(3.842)	-	-	-	(966.568)
Depreciación 31/07/2020	27.982.568	8.671.202	112.934.105	9.439.416	1.029.876	-	-	160.057.167

El valor neto en libros de Propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 7.581.408 (US\$ 8.837.677 al 31 de julio de 2019) (Nota 27).

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso incluye US\$ 3.009.215 correspondiente a Inmuebles y US\$ 26.806 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros. El cargo por depreciaciones del ejercicio incluye US\$ 1.003.071 correspondiente a Inmuebles y US\$ 26.805 correspondiente a Mobiliario, equipos y otros.

6.3 Tasaciones

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020 se cumplió con el plan de tasación establecido. Para tales efectos CONAPROLE ha contratado 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:

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

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019	
Inmuebles - terrenos	5.847.310	5.867.261	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	43.704.261	48.985.187	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	101.167.902	119.317.032	Costo de reposición
Total	150.719.473	174.169.480	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2018	49.354.924	112.668.575	162.023.499
Tasaciones imputada a Otros resultados integrales	249.491	224.710	474.201
Adiciones	124.543	878.129	1.002.672
Retiros	(171)	(43.310)	(43.481)
Depreciaciones del ejercicio	(5.104.921)	(19.292.952)	(24.397.873)
Traslados - Transferencias de obras en curso	10.228.582	24.881.880	35.110.462
Valor neto 31/07/2019	54.852.448	119.317.032	174.169.480
Adiciones	78.360	907.700	986.060
Retiros	(54.451)	(175.779)	(230.230)
Depreciaciones del ejercicio	(5.459.211)	(21.353.001)	(26.812.212)
Traslados - Transferencias de obras en curso	134.425	2.471.950	2.606.375
Valor neto 31/07/2020	49.551.571	101.167.902	150.719.473

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US\$ 32.018.266 al 31 de julio de 2020 (US\$ 1.548.993 al 31 de julio de 2019) (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2020 y 31 de julio de 2019, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

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

7.2 Evolución

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

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 2020	31 de julio de 2019
Productores de Leche S.A.	9.321.229	8.819.038
Cerealín S.A.	974.795	1.451.803
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli.	1.191.915	118.216
Conapac S.A.	697.505	353.946
Trading Cheese Inc.	261.563	190.684
	12.447.007	10.933.687
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(49.893)	(58.537)
	12.397.114	10.875.150

8.2 Evolución

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

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

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	110.096	135.820
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.234.704	1.589.450
Conabia S.A.	32.651	32.651
	1.377.451	1.757.921

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	87.556.850	48	79.603.195	23
Materiales y suministros	3.846.185	9.609.787	3.848.952	10.196.403
Productos en proceso	8.585.143	-	11.323.625	-
Material de envasado	7.337.777	1.208.558	8.380.950	1.116.128
Materias primas	4.848.992	303.826	6.427.215	90.191
Envases retornables	-	2.597.792	-	3.170.984
Importaciones en trámite	3.326.665	-	957.457	-
Mercadería de reventa	1.966.765	-	1.437.594	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(3.707.683)	(10.600.565)	(1.981.094)	(10.118.880)
	113.760.694	3.119.446	109.997.894	4.454.849

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 5.379.686 al 31 de julio de 2020 (US\$ 6.294.375 al 31 de julio de 2019).

10.2 Provisión por deterioro

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

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

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

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

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

31 de julio de 2019					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.757.921	1.757.921	-	1.757.921
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	212.457.551	-	212.457.551	15.659.031	228.116.582
Inversiones temporarias	21.992.362	-	21.992.362	-	21.992.362
Efectivo	12.461.770	-	12.461.770	-	12.461.770
Total	246.911.683	1.757.921	248.669.604	15.659.031	264.328.635

	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	112.385.838	-	112.385.838	-	112.385.838
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	88.695.837	-	88.695.837	15.917.801	104.613.638
Total	201.081.675	-	201.081.675	15.917.801	216.999.476

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	20.665.058	5.378.524
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	81.047.027	115.741.622
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.957.078	24.928.690
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	<u>126.669.163</u>	<u>146.048.836</u>
Efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	49.722.543	16.907.703
Aaa	7.728.985	13.874.440
Aa2	5.808.272	1.091.499
BBB	3.085.594	2.202.239
Sin calificación	15.171	55.238
	<u>66.360.565</u>	<u>34.131.119</u>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	<u>31 de julio de 2020</u>		<u>31 de julio de 2019</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	91.819.740	-	99.258.048	-
Créditos simples por ventas plaza	22.828.426	-	27.698.282	-
Créditos documentados	7.494.908	-	7.695.732	-
Cartas de crédito	4.526.089	-	11.396.774	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	74.105.316	-	73.002.641	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	25.638.046	-	19.700.157	-
Devolución de impuestos indirectos	11.211.031	-	11.289.591	-
Anticipos a proveedores	2.820.569	32.018.266	2.201.315	1.548.993
Créditos ajenos al giro	186.519	-	50.130	-
Adelantos al personal	35.087	3.813	93.365	2.523
Diversos	2.235.884	-	1.961.304	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(34.415.237)	-	(28.305.517)	-
Créditos fiscales	586.006	-	523.244	-
	<u>209.072.384</u>	<u>32.022.079</u>	<u>226.565.066</u>	<u>1.551.516</u>

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 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

Incluye US\$ 67.354.212 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.881, N° 88.936 y N° 88.996, N° 89.059, N° 89.108, N° 89.194, N° 89.245, N° 89.294, N° 89.353, N° 89.412, N° 89.522 y N° 89.574. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2020 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

Incluye US\$ 67.380.498 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 88.013, N° 88.109, N° 88.176, N° 88.246, N° 88.323, N° 88.336, N° 88.383, N° 88.441, N° 88.535, N° 88.614, N° 88.679, N° 88.472 y N° 88.881. La Asamblea anual celebrada el día 5 de noviembre de 2019 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 67.380.498 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.4 Créditos por exportación

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

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

Se ha constituido una provisión por la totalidad de dichos saldos, según la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de los mismos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

12.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
0-30 días vencidos	11.058.554	13.614.865
30-90 días vencidos	7.544.630	3.788.149
Más de 90 días vencidos	574.656	3.170.971
	<u>19.177.840</u>	<u>20.573.985</u>

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

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
0-30 días vencidos	28.784	34.156
30-90 días vencidos	4.377.626	38.009
Más de 90 días vencidos	29.963.800	28.173.934
	<u>34.370.210</u>	<u>28.246.099</u>

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

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

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

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

Al 31 de julio de 2020	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	48.086.554	4.875.665	5.725.455	4.866.160	28.265.906	91.819.740
Tasa de pérdida esperada	0,08%	0,22%	27,23%	55,62%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	14.145.935	6.175.310	1.201.027	122.296	1.183.858	22.828.426
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,84%	83,32%	100,00%	-
Créditos documentados	7.494.908	-	-	-	-	7.494.908
Cartas de crédito	4.526.089	-	-	-	-	4.526.089
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	101.033.392	36.363	6.875	443	1.088.692	102.165.765
Tasa de pérdida esperada	-	1,01%	2,79%	4,18%	47,22%	-
Total provisión créditos deteriorados	45.027	28.784	1.569.288	2.808.338	29.963.800	34.415.237
Al 31 de julio de 2019	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	62.095.989	7.261.799	802.979	1.004.432	28.092.849	99.258.048
Tasa de pérdida esperada	0,09%	0,22%	0,63%	1,19%	90,83%	-
Créditos simples por ventas plaza	17.753.167	6.361.431	1.450.580	567.595	1.565.509	27.698.282
Tasa de pérdida esperada	0,03%	0,29%	0,84%	1,55%	100,00%	-
Créditos documentados	7.695.732	-	-	-	-	7.695.732
Cartas de crédito	11.396.774	-	-	-	-	11.396.774
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	93.001.322	25.791	466	106	1.686.547	94.714.232
Tasa de pérdida esperada	-	0,11%	0,26%	0,37%	64,79%	-
Total provisión créditos deteriorados	59.418	34.156	17.279	20.730	28.173.934	28.305.517

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	50.149.802	15.472.731
Inversiones Temporarias en moneda nacional (Nota 13.2)	1.982.254	6.515.284
Intereses a cobrar	1.467	4.347
	52.133.523	21.992.362

13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 3 a 5 días (1 día al 31 de julio de 2019).

13.2 Inversiones temporarias en moneda nacional

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 3 a 5 días (1 día al 31 de julio de 2019).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Bancos	14.227.042	12.138.757
Caja	24.527	323.013
	<u>14.251.569</u>	<u>12.461.770</u>

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

14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Efectivo (Nota 14.1)	14.251.569	12.461.770
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	52.133.523	21.992.362
	<u>66.385.092</u>	<u>34.454.132</u>

15. APORTES

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	86.408.528	79.728.774
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	<u>93.855.277</u>	<u>87.175.523</u>

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

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

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

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

17. OTRAS RESERVAS

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	41.357.060	41.357.060
Participación en revaluación Propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(3.853.661)	(3.230.619)
	<u>40.124.860</u>	<u>40.747.902</u>

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Notas 18.2 y 27)	25.176.712	-	34.608.275	-
Proveedores de plaza	24.448.434	-	28.755.201	-
Proveedores por importaciones	7.330.439	1.402.743	9.989.490	1.919.696
Partes relacionadas (Nota 27)	1.284.810	-	1.784.938	-
Provisión por remuneraciones	7.319.587	-	8.782.813	-
Retenciones a productores	9.126.970	-	11.113.350	-
Remuneraciones a pagar	206.500	-	398.353	-
Cargas sociales a pagar	2.546.181	-	2.933.013	-
Anticipos recibidos de clientes	643.534	-	2.334.401	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	-	-	25.585	-
Retenciones al personal	434.638	-	426.542	-
Impuestos a pagar	866.108	-	1.042.679	-
Documentos a pagar	-	-	119.057	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.4)	1.017.886	2.054.241	-	-
Otros	386.943	-	380.245	-
	80.788.742	3.456.984	102.693.942	1.919.696

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 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Fondo de retiro

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

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

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

18.4 Pasivos por arrendamientos

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

	<u>31 de julio de 2020</u>
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.017.886
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo entre 2 y 4 años	<u>2.054.241</u>
	<u>3.072.127</u>

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

	<u>31 de julio de 2020</u>
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	86.711
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	16.326
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	249.855
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	18.690
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Costo de ventas)	2.456.027
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	58.743

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US\$ 3.880.121.

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	22.060.718	49.645.810	14.972.799	29.587.131
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	16.790.025	6.020.613	14.004.476
Obligaciones negociables	28.735.834	25.260.947	22.260.203	25.464.953
Instrumentos financieros derivados	(307.201)	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	-	-	75.663	-
	56.558.626	91.696.782	43.329.278	69.056.560

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2020			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	756.826	727.273	1.484.099
International Finance Corporation 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	184.511	18.000.000	18.184.511
BID Invest 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	121.937	12.000.000	12.121.937
Otros préstamos (Notas 19.1.3 y 19.2)	9.598.043	11.399.400	18.918.537	39.915.980
Obligaciones negociables (Nota 19.1.4)	14.803.706	13.932.129	25.260.947	53.996.782
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	-	6.069.275	16.790.025	22.859.300
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.6)	(307.201)	-	-	(307.201)
	24.094.548	32.464.078	91.696.782	148.255.408

	31 de julio de 2019			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	782.538	1.454.545	2.237.083
Otros préstamos (Notas 19.1.3 y 19.2)	12.004.908	2.185.353	28.132.586	42.322.847
Obligaciones negociables (Nota 19.1.4)	4.629.428	17.630.775	25.464.953	47.725.156
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	-	6.020.613	14.004.476	20.025.089
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.6)	-	-	-	-
Cartas de crédito a pagar	75.663	-	-	75.663
	16.709.999	26.619.279	69.056.560	112.385.838

19.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

19.1.2 International Finance Corporation y BID Invest

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

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

a) IFC

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

b) BID Invest

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

19.1.3 Otros préstamos

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

a) Santander

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

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

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

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

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

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

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

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

19.1.4 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US\$ 18.556.438 (US\$ 20.849.764 al 31 de julio de 2019) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 13 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2020 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 47.523.929 (US\$ 32.660.826 al 31 de julio de 2019) de las cuales quedan en circulación US\$ 35.001.371 (US\$ 26.483.610 al 31 de julio de 2019) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2019).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US\$ 7.843.656 (US\$ 14.522.832 al 31 de julio de 2019), que corresponden a opciones de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

19.1.5 Préstamo Precio Diferido

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

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

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Saldo al inicio	20.025.089	23.842.888
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	6.069.276	6.020.548
Intereses	713.184	630.414
Pagos (Nota 27.3)	(3.956.555)	(10.484.887)
Transferencias	8.306	16.126
Saldo al cierre	<u>22.859.300</u>	<u>20.025.089</u>

19.1.6 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 22, equivalentes a mill. BRL 86,8. Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio, se exponen en Otros Resultados Financieros. Al 31 de julio de 2019 no había instrumentos financieros derivados vigentes.

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

19.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.

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

19.2.1 International Finance Corporation

Con fecha 31 de julio de 2019 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de la cláusula de pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido y con fecha 5 de noviembre de 2019 obtuvo de parte de IFC y BID Invest la exoneración de cumplimiento de la cláusula de distribución a productores.

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

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

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

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

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

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

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 2020	31 de julio de 2019	31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Préstamos largo plazo	91.696.782	69.056.560	91.213.841	68.351.022
	91.696.782	69.056.560	91.213.841	68.351.022

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,28% al 31 de julio de 2020 (3,77% al 31 de julio de 2019), dentro del nivel 2 de jerarquía.

19.5 Garantías

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

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

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 79.434.054. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Cesión de créditos

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

(iv) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US\$ 4.465.560 (US\$ 594.060 al 31 de julio de 2019). 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.

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Saldo al inicio	112.385.838	116.055.114
Incrementos de préstamos en efectivo ⁽¹⁾	90.042.325	111.305.529
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	6.069.276	6.020.548
Cancelaciones	(61.407.182)	(120.568.296)
Intereses perdidos (Nota 25)	3.856.043	3.141.942
Intereses pagados	(3.160.229)	(3.332.586)
Otros	469.337	(236.413)
Saldo al final	<u>148.255.408</u>	<u>112.385.838</u>

⁽¹⁾ Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del ejercicio. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y la constitución de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 2.880 (US\$ 3.932.698 al 31 de julio de 2019).

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de julio de 2020		31 de julio de 2019	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal (Nota 20.2)	2.784.842	37.714	1.765.303	216.568
Reembolsos (Nota 20.3)	2.205.413	-	2.557.000	-
Litigios (Nota 20.4)	13.789.491	-	10.218.100	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	134.260	-	182.063	-
	18.914.006	37.714	14.722.466	216.568

20.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios líquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios líquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

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

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

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

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

20.3 Reembolsos

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

20.4 Litigios

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

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil. DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 388.032 y que actualizados se estiman en US\$ 2,4 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, con resolución de este proceso para la realización de evaluación del inmueble otorgado en garantía y su ejecución, se está a la espera de la resolución del juez sobre recurso presentado por DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE do Brasil Com. Imp. e Exp. Eireli. y a CONAPROLE por un importe de R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 2.474.531), 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\$ 19,4 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 09 de diciembre de 2019 fue emitido informe pericial el cual fue impugnado con fecha 20 de enero de 2020.

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

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

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

20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.6 Evolución de provisiones

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

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

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 2020	31 de julio de 2019
Mercado interno	263.475.774	278.003.465
Mercado externo	478.764.712	502.551.786
	742.240.486	780.555.251

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 2020	31 de julio de 2019
América	103.615.584	152.512.519
África	222.439.637	195.321.260
Asia	152.709.491	154.718.007
	478.764.712	502.551.786

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 2020

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2019

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	391.340.435	-	-	391.340.435
Retribuciones personales	42.560.197	9.645.625	12.458.734	64.664.556
Cargas sociales	19.737.985	4.444.499	9.896.912	34.079.396
Fletes internos	25.561.718	7.076.429	17.001	32.655.148
Material de envasado	31.820.383	-	-	31.820.383
Depreciaciones ⁽¹⁾	25.296.400	800.009	1.911.343	28.007.752
Electricidad, agua y combustibles	25.920.952	165.895	300.470	26.387.317
Servicios de terceros	8.638.606	7.395.226	7.567.455	23.601.287
Materias primas varias	20.975.244	-	-	20.975.244
Gastos varios	9.411.462	2.126.302	8.523.563	20.061.327
Gastos de exportaciones	-	14.327.351	-	14.327.351
Reparación y mantenimiento	10.762.653	498.724	1.512.392	12.773.769
Publicidad	7.650	10.367.424	166.686	10.541.760
Arrendamientos	726.387	4.935.017	-	5.661.404
Impuestos	622.268	2.233.027	614.156	3.469.451
Desvalorización, pérdidas y muestras	(471.657)	2.264.956	523.953	2.317.252
Seguros	-	9.545	679.190	688.735
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	(4.013.134)	(4.013.134)
	612.910.683	66.290.029	40.158.721	719.359.433

(1) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 26.225.650 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US\$ 1.782.102.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Ingresos no operativos	8.962	724.304
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	367.523	2.706
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(354.746)	(8.554)
Desguace de propiedades, planta y equipo	(337.855)	-
Diferencia de cambio de partidas operativas	3.367.551	694.223
Otros	(56.338)	(29.169)
	<u>2.995.097</u>	<u>1.383.510</u>

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(1.401.837)	(2.345.709)
Intereses ganados	1.193.282	1.534.386
Descuentos obtenidos	389.870	400.964
Otros resultados financieros	(822.703)	(1.025.698)
	<u>(641.388)</u>	<u>(1.436.057)</u>

25. EGRESOS FINANCIEROS

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Diferencia de cambio de préstamos	(469.337)	236.412
Intereses perdidos	(3.856.043)	(3.141.942)
Comisiones bancarias	(896.684)	(1.671.928)
	<u>(5.222.064)</u>	<u>(4.577.458)</u>

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Valores recibidos en garantía	92.771.017	64.006.055
Otros	832.063	125.140
	<u>93.603.080</u>	<u>64.131.195</u>

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

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

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

26.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 1.839.478 (US\$ 4.588.028 al 31 de julio de 2019).

Al 31 de julio de 2020 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y CONAPAC S.A. por US\$ 17.576.312 (US\$ 25.622.810 al 31 de julio de 2019).

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	25.638.046	19.700.157
	Otras partes relacionadas	11.179.913	10.801.235
		36.817.959	30.501.392
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	1.284.810	1.784.938
	Otras partes relacionadas	3.619.661	5.671.154
		4.904.471	7.456.092

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2020	31 de julio de 2019
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(7.420.253)	(8.342.290)
	Otras partes relacionadas	(63.826.593)	(61.744.301)
		(71.246.846)	(70.086.591)
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	34.215.455	57.876.827
		34.215.455	57.876.827
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	2.145.006	779.610
		2.145.006	779.610

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

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

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

27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	<u>31 de julio de 2020</u>	<u>31 de julio de 2019</u>
Compras de leche (Nota 22.1)	(367.229.182)	(391.340.435)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(67.354.212)	(67.371.105)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.5)	2.112.721	(4.464.339)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	6.679.754	7.211.486
Total desembolsos	<u>(425.790.919)</u>	<u>(455.964.393)</u>

28. HECHOS POSTERIORES

El 23 de setiembre de 2020 se realizó la décimo cuarta emisión de Conahorro III por un importe de hasta U\$S 5.000.000 a 39 meses de plazo con amortización anual a partir de diciembre de 2021, a una tasa de interés de 2% anual (Nota 19.1.4).

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

Anexo III

Calificación de Riesgo

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole)

Factores relevantes de la Calificación

Perspectiva Estable: FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX – mantiene la perspectiva estable de la compañía en su calificación de largo plazo y del sector de alimentos y bebidas en el actual contexto de fuerte caída esperada en el nivel de actividad general de 2020 provocado por las medidas tomadas en respuesta al COVID-19. A marzo-20, la compañía ha incrementado sus toneladas producidas en torno al 20-25% interanual principalmente debido a un mayor nivel de demanda de productos básicos y cambios en el consumo generados por la cuarentena. FIX entiende que en 2020, la compañía presentará ratios de rentabilidad y endeudamiento adecuados y en línea con esperado previamente.

Fuerte posición competitiva: La calificación de Conaprole refleja la solidez de su perfil crediticio derivada de su posición como el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico con un diversificado portafolio compuesto por más de 300 productos. Conaprole detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya donde ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca con un 70% de participación en las ventas de la leche. La cooperativa opera en un mercado local maduro y de alto consumo per cápita. 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.

Márgenes de rentabilidad estables a través del ciclo: Históricamente, la cooperativa mantuvo márgenes de rentabilidad estables en torno al 10% y hacia adelante FIX espera que dichos márgenes no presenten mayor volatilidad. 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.

Flujo de Fondos Libres presionados: FIX espera que el Flujo de Fondos Libres (FFL) de Conaprole se vea mayormente 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 100 millones que fueron financiadas por el IFC y el BID Invest a 10 años. El período de construcción está estimado en 2 años. No obstante, y a partir de 2022, luego de dichas inversiones FIX estima que la compañía retornará a una elevada generación de fondos libres, con un EBITDA anual adicional en torno a los USD 10 millones.

Mayor endeudamiento esperado: Hacia adelante, FIX espera que la cooperativa presente un pico de endeudamiento en torno a 2.0x EBITDA durante el período de construcción (2020-2021) de la planta de nutricionales. A partir de 2022, FIX considera que la compañía logrará mantener ratios de endeudamiento en torno a 1.5x EBITDA en línea con su promedio histórico, y holgadas coberturas de intereses.

Sensibilidad de la calificación

La calificación podría verse presionada ante un sostenido aumento del apalancamiento por encima de 3.0x EBITDA a través del ciclo como consecuencia de un mayor nivel de endeudamiento sin una generación adicional de fondos. FIX prevé que Conaprole mantendrá una estrategia financiera de mediano plazo conservadora con holgadas coberturas de intereses, una adecuada posición de liquidez y un apalancamiento bruto en torno a 2.0x EBITDA.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional	
ON CONAHORRO II (84m) set 2021 por US\$ 3 MM ampliable a US\$ 7 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (84m) set 2022 por US\$ 3 MM ampliable a US\$ 7 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (84m) Mar 2023 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (84m) Jun 2023 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (84m) Mar 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (87m) Dic 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (84m) Dic 2024 por hasta US\$ 3 MM ampliable a US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (72m) Mar 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (48m) Jun 2022 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (81m) Jun 2025 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (84m) Dic 2025 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Jun 2022 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (12m) Jun 2020 por hasta US\$ 5 MM	A1+(uy)
ON CONAHORRO III (12m) Sep 2020 por hasta US\$ 5 MM	A1+(uy)
ON CONAHORRO III (12m) Dic 2020 por hasta US\$ 5 MM	A1+(uy)
ON CONAHORRO III (12m) Mar 2021 por hasta US\$ 5 MM	A1+(uy)
ON CONAHORRO III (12m) Jun 2021 por hasta US\$ 5 MM	A1+(uy)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Consolidado	30/04/2020	31/07/2019
(USD miles)	Año Móvil	12 Meses
Total Activos	692.587	640.585
Deuda Financiera	203.339	138.009
Ingresos	889.234	923.587
EBITDA	120.338	95.250
EBITDA (%)	13,5	10,3
Deuda Total / EBITDA	1,7	1,4
Deuda Neta Total / EBITDA	0,6	1,1
EBITDA / Intereses	26,7	22,0

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Analistas

Analista Principal
Nicolas Debat
nicolas.debat@fixscr.com
+54 11 5235 8137

Analista Secundario
Candido Perez
Analista
candido.perez@fixscr.com
+54 11 5235 8119

Responsable del Sector
María Cecilia Minguillón
Senior Director
cecilia.minguillon@fixscr.com
+54 11 5235 8123

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 abr-20 de USD 133 millones que cubría el 1.5x la deuda financiera de corto plazo y con un nivel de capital de trabajo que cubre en más de 1.1x la deuda financiera total. FIX considera que Conaprole detenta una elevada flexibilidad financiera y probado acceso a los mercados de crédito local e internacional. La cooperativa tiene acceso a créditos bancarios con entidades de primera línea, probado historial de emisiones de obligaciones negociables (Conahorro) en el mercado de capitales local y préstamos y sindicados con importantes organismos multilaterales.

Perfil del negocio

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole) es una empresa líder en la industria láctea uruguaya, con más del 70% de participación de mercado en las ventas de leche. La cooperativa tiene más de 70 años de trayectoria y es el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico con un diversificado portafolio compuesto por más de 300 productos divididos en leches, helados, postres, yogures, entre otros. Durante los últimos años, Conaprole ha consolidado su presencia en el mercado internacional con llegada a más de 50 países y una participación del 3% en el comercio mundial de lácteos.

Conaprole opera ocho plantas procesadoras, con una capacidad total de producción de leche de 7 millones de litros por día. En su pico máximo de producción la capacidad utilizada de producción alcanza el 80-85%.

La cooperativa ha presentado históricamente ventas en torno a los USD 900 millones, 50% destinadas al mercado local y 50% al mercado internacional, con márgenes de rentabilidad estables en torno al 10%. Los principales destinos son Argelia, Brasil, Rusia y Cuba.

Segmentos de negocio

Mercado Externo (52% de las ventas totales a abril-20)

Este mercado expone a Conaprole a la volatilidad de los precios commodities e implica la comercialización de productos de bajo valor agregado. 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, quesos y manteca. La cooperativa está en etapa de construcción de una planta para la exportación de leche en polvo nutricional con una inversión estimada en USD 100 millones financiada por el IFC y el BID Invest a 10 años y una generación de EBITDA adicional estimada en USD 10 millones anuales.

Mercado Interno (48% de las ventas totales a abril-20)

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.

Posición Competitiva

Conaprole detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya donde ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca con un 70% de participación en las ventas de la leche. La cooperativa opera en un mercado local maduro y de alto consumo per cápita. En el mercado internacional, Conaprole tiene una participación del 3% en un mercado competitivo aunque con precios que han sido relativamente estables en los últimos años.

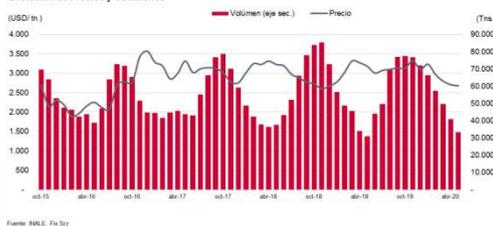


Riesgo del Sector

La rentabilidad y la generación de fondos de los productores de lácteos se encuentran correlacionadas con la evolución de la oferta mundial de leche fluida y leche en polvo en un mercado competitivo en precios aunque con una demanda que presenta menor elasticidad que la mayoría de los commodities. Los precios internacionales han mostrado desde 2016, una menor volatilidad con una oscilación en torno a los USD 3.000.

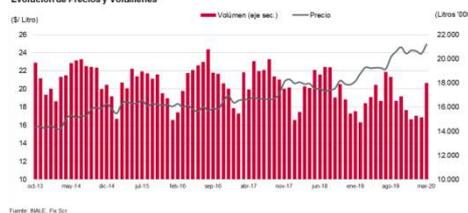
En el mercado local, la demanda es estable y presenta niveles de consumo correlacionados con el crecimiento poblacional mientras que la producción se encuentra en torno a los 200.000 litros anuales. Durante el último año, los precios en moneda local han aumentado en línea con la depreciación del Peso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

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



Fuente: FAO, Fix Scr

Leche Fluida - Mercado Local
 Evolución de Precios y Volúmenes



Fuente: FAO, Fix Scr

El consumo per cápita de leche fluida en Uruguay se encuentra entre los primeros 20 países a nivel mundial, el mayor de Sudamérica y levemente superior al promedio de consumo de la Unión Europea. FIX estima que, hacia adelante, los precios internacionales se mantengan estables y que el crecimiento de ventas de la cooperativa estará ligado a un mayor nivel de exportaciones de leche el polvo.

Administración y Calidad de los accionistas

Los asociados-dueños de Conaprole son los remitentes que actúan como proveedores de la materia prima básica. La cooperativa cuenta con alrededor de 1900 productores que revisten el carácter de socios cooperarios y la cooperativa les paga un precio por la leche remitida. Del precio a pagar, la cooperativa retiene un 1.5% destinado como aportes de capital para conformar el denominado Fondo de Productividad y otro 1.5% como préstamo a la Cooperativa.

Factores de Riesgo

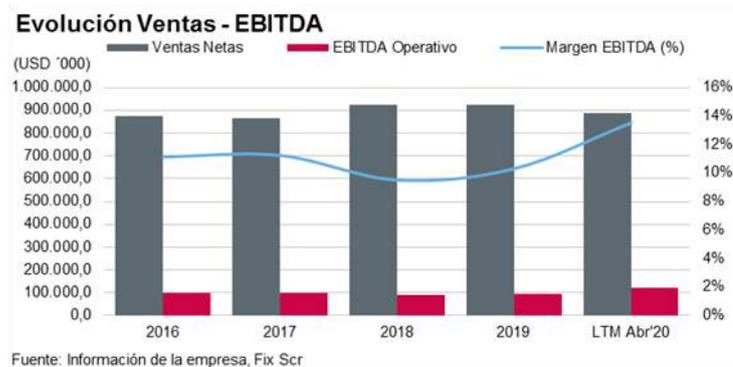
- Exposición a la evolución de los precios de los commodities.
- Aprovisionamiento de materia prima. El volumen de remisión de leche se encuentra influenciado por condiciones ajenas al control de la cooperativa como factores climáticos.
- Productos con mayor valor agregado presentan una mayor elasticidad ingreso y se ven influenciados por el crecimiento económico local.
- Moderada exposición de endeudamiento a tasa variable.

Perfil Financiero

Rentabilidad

Las ventas y EBITDA de Conaprole a los últimos doce meses a abr'20 alcanzaron USD 889 millones y USD 120 millones, en línea con el promedio histórico. Durante los últimos 5 años, la cooperativa mantuvo márgenes de rentabilidad estables en torno al 10% y hacia adelante FIX espera que dichos márgenes no presenten mayor volatilidad. 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.

Luego de la finalización de la construcción de la planta de leche en polvo nutricional, FIX estima un EBITDA adicional por USD 5-10 millones anuales a partir del ejercicio fiscal 2021, con márgenes de rentabilidad entre 10% y 12%.



Flujo de fondos

Históricamente Conaprole ha presentado Flujo de Fondos Libres (FFL) positivos debido a una elevada generación de fondos operativos en torno a los USD 80-100 millones. En los últimos años, las necesidades de capital de trabajo fueron en promedio de USD 40 millones con un nivel de inversiones de aproximadamente USD 60 millones anuales. En abr-20 (año móvil), el FFL fue positivo por USD 41 millones debido a la generación de flujo operativo positivo por USD 145 millones y una variación de capital de trabajo negativa por USD 43 millones, adicionalmente la compañía realizó inversiones en el año móvil a abr-20, por USD 61 millones.

Hacia adelante, FIX espera que el FFL de Conaprole se vea mayormente presionado por las inversiones en la planta de leche en polvo estimadas en USD 100 millones que serían financiadas a 10 años por el IFC y el BID Invest. El período de construcción está estimado en 2 años. No obstante, a partir de 2022, luego de dichas inversiones, FIX estima que la compañía retornará a una elevada generación de fondos libres.



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Liquidez y estructura de capital

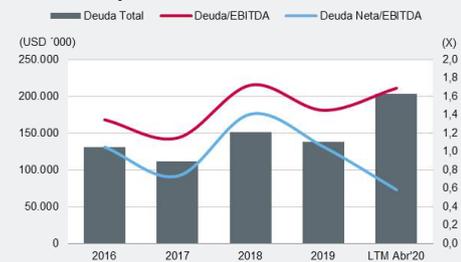
A Abr-20, la deuda financiera bruta ascendía a aproximadamente USD 203 MM, compuesta principalmente por 72% en préstamos bancarios y prestamos de precio diferido y 28% en Obligaciones Negociables. El perfil de vencimientos se encuentra diversificado, con un 44% de deuda de corto plazo y denominada enteramente en moneda extranjera.

Conaprole ha mantenido históricamente niveles de endeudamiento bruto por debajo de 2.0x a EBITDA, abr-20 (año móvil), presentó un ratio de deuda a EBITDA de 1.7x levemente superior al ratio del cierre a jul-19 que fue 1.4x. La compañía presentó un nivel de endeudamiento neto a abr-20(año móvil) de 0.6x levemente menor al del cierre a jul-19 que fue de 1.1x EBITDA.

Hacia adelante, FIX espera que la cooperativa presente un pico de endeudamiento en torno a 2.0x EBITDA durante el período de construcción (2020-2021) de la planta de nutricionales con una inversión estimada en USD 100 millones. A partir de 2022, FIX considera que la compañía logrará mantener ratios de endeudamiento en torno a 1.5x EBITDA.

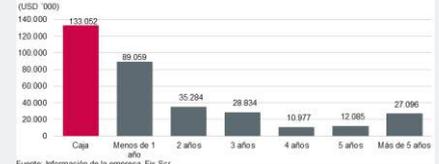
FIX considera que Conaprole presenta una adecuada liquidez con una posición de caja e inversiones corrientes a abr-20 de USD 133 millones que cubriría el 1.5x de la deuda financiera de corto plazo y con un nivel de capital de trabajo que cubre en más de 1.1x la deuda financiera total.

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Vencimiento de la Deuda



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Liquidez - CONAPROLE

USD '000	2016	2017	2018	2019	LTM Abr'20
EBITDA Operativo	97.638	97.136	87.845	95.250	120.338
Caja e Inversiones Corrientes	28.999	40.305	27.721	37.843	133.052
Deuda Corto Plazo	38.204	26.662	48.272	51.447	89.059
Deuda Largo Plazo	93.238	84.906	103.093	86.562	114.280

Indicadores Crediticios

	2016	2017	2018	2019	LTM Abr'20
LTM EBITDA / Deuda CP	2,6	3,6	1,8	1,9	1,4
LTM EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	3,3	5,2	2,4	2,6	2,8
Deuda Total / LTM EBITDA	1,3	1,1	1,7	1,4	1,7

Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Evolución Capital de Trabajo

USD '000	2016	2017	2018	2019	LTM Abr'20
Créditos por Ventas	245.386	216.540	239.054	237.536	188.091
Inventarios	99.446	141.455	172.577	131.479	133.617
Cuentas a Pagar	113.077	137.183	137.546	126.040	100.247
Capital de Trabajo	231.756	220.812	274.085	242.975	221.461
Capital de Trabajo / Deuda Financiera	1,8x	2,0x	1,8x	1,8x	1,1x

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 USD, año fiscal finalizado en Julio)

Cifras Consolidadas

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Período	Año Móvil	abr-20	2019	2018	2017	2016	2015
	12 meses	9 meses	12 meses				

Rentabilidad							
EBITDA Operativo	120.338	100.566	95.250	87.845	97.136	97.638	65.637
EBITDAR Operativo	120.338	100.566	95.250	87.845	97.136	97.638	65.637
Margen de EBITDA	13,5	14,7	10,3	9,5	11,2	11,1	7,3
Margen de EBITDAR	13,5	14,7	10,3	9,5	11,2	11,1	7,3
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	26,1	22,4	19,4	19,9	23,6	26,4	19,2
Margen del Flujo de Fondos Libre	4,6	5,0	10,3	2,3	3,9	1,5	(5,0)
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	22,6	20,2	15,8	16,3	19,8	20,1	0,4

Coberturas							
FGO / Intereses Financieros Brutos	33,1	37,2	22,3	31,4	39,4	26,1	17,4
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	26,7	29,3	22,0	26,8	34,2	20,5	14,3
EBITDAR Operativo / (Intereses Financieros + Alquileres)	26,7	29,3	22,0	26,8	34,2	20,5	14,3
EBITDA / Servicio de Deuda	1,3	1,1	1,7	1,7	3,3	2,3	1,4
EBITDAR Operativo / Servicio de Deuda	1,3	1,1	1,7	1,7	3,3	2,3	1,4
FGO / Cargos Fijos	33,1	37,2	22,3	31,4	39,4	26,1	17,4
FFL / Servicio de Deuda	0,5	0,5	1,8	0,5	1,2	0,4	(0,8)
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	1,9	2,0	2,5	1,0	2,6	1,1	(0,5)
FCO / Inversiones de Capital	1,7	1,7	4,7	2,1	3,1	1,6	0,2

Estructura de Capital y Endeudamiento							
Deuda Total Ajustada / FGO	1,4	1,2	1,4	1,5	1,0	1,1	1,6
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,7	1,5	1,4	1,7	1,1	1,3	2,0
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,6	0,5	1,1	1,4	0,7	1,0	1,7
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,7	1,5	1,4	1,7	1,1	1,3	2,0
Deuda Total Ajustada Neta / EBITDAR Operativo	0,6	0,5	1,1	1,4	0,7	1,0	1,7
Costo de Financiamiento Implícito (%)	2,5	2,5	2,7	2,1	2,3	3,7	0,3
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	43,8	43,8	37,3	31,9	23,9	29,1	33,8

Balance							
Total Activos	692.587	692.587	640.585	672.896	632.854	606.157	589.191
Caja e Inversiones Corrientes	133.052	133.052	37.843	27.721	40.305	28.999	17.530
Deuda Corto Plazo	89.059	89.059	51.447	48.272	26.662	38.204	43.801
Deuda Largo Plazo	114.280	114.280	86.562	103.093	84.906	93.238	85.969
Deuda Total	203.339	203.339	138.009	151.365	111.568	131.442	129.770
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	203.339	203.339	138.009	151.365	111.568	131.442	129.770
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	203.339	203.339	138.009	151.365	111.568	131.442	129.770
Total Patrimonio	367.937	367.937	359.392	365.715	361.931	341.698	285.133
Total Capital Ajustado	571.276	571.276	497.401	517.080	473.499	473.140	414.903

Flujo de Caja							
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	144.772	124.295	91.934	99.605	109.131	119.920	75.123
Variación del Capital de Trabajo	(42.659)	(39.739)	28.681	(47.860)	(42.745)	(83.429)	(66.653)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	102.113	84.556	120.615	51.746	66.385	36.491	8.470
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(60.738)	(50.180)	(25.846)	(25.076)	(21.493)	(22.975)	(41.377)
Dividendos	(67)	(67)	0	(5.660)	(11.089)	0	(11.505)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	41.308	34.309	94.769	21.010	33.803	13.516	(44.413)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	32	0	70	950	1.400	910	4.554
Otras Inversiones, Neto	(13.221)	1.023	(65.803)	(67.554)	1.506	896	2.739
Variación Neta de Deuda	35.921	59.875	(14.907)	32.108	(28.379)	(939)	12.229
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	64.040	95.207	14.129	(13.486)	8.330	14.384	(24.891)

Estado de Resultados							
Ventas Netas	889.234	684.612	923.587	923.906	863.734	876.232	897.121
Variación de Ventas (%)	(3,7)	33,7	(0,0)	7,0	(1,4)	(2,3)	(96,5)
EBIT Operativo	90.358	77.558	65.502	61.587	70.043	69.804	42.824
Intereses Financieros Brutos	4.510	3.438	4.325	3.280	2.843	4.771	4.595
Alquileres	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	83.248	71.493	57.347	59.245	69.485	63.012	18.069

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

Anexo III – Características de la Emisión

Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO II por hasta US\$ 100 millones

En el mes de mayo de 2012, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US\$ 100 MM. El programa fue presentado en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 16/5/2012, con vigencia por cinco años.

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

Condiciones Serie CONAHORRO II (84m) Setiembre 2021 por US\$ 3 millones (ampliables a US\$ 7 millones)

Monto de emisión: US\$ 3 MM, ampliable a US\$ 7 MM. Emitido: US\$ 6.992.507

Moneda: US\$

Vencimiento: 30/09/2021

Derecho del inversor: En fechas predeterminadas, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar un porcentaje de su inversión de acuerdo a los siguientes criterios:

- Hasta un séptimo del circulante en las siguientes fechas: 21-09-2015; 20-09-2016; 20-09-2017; 20-09-2018 y 21-09-2020.
- El total del circulante en la siguiente fecha: 20-09-2019.

Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: a prorrata entre las solicitudes recibidas, o el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

Amortización: 100% al vencimiento, salvo lo eventualmente amortizado en cada una de las fechas en las que los inversores tienen derecho de cancelación anticipada.

Pago de intereses: Semestrales en las siguientes fechas: 20/3/15, 21/9/15, 21/3/16, 20/9/16, 20/3/17, 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 20/9/20, 22/3/21, 20/9/21.

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Setiembre 2022 por US\$ 3 millones (ampliables a US\$ 7 millones)

Monto: Hasta US\$ 3 millones, ampliables a US\$ 7 millones. Emitido: US\$ 4.729.215

Moneda: dólares americanos billete.

Vencimiento: 20/09/22

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo del circulante en cada oportunidad en que se paguen intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días calendario que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la sumatoria de las solicitudes superara la cifra comprometida, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (I) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas, o (II) – el monto total solicitado, si Conaprole así lo determina.

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

Amortización: 100% al 20/09/2022 menos lo eventualmente amortizado en cada una de las fechas en que lo inversores disponen del derecho de cancelación

Interés: El interés será calculado en base a un año de 365 días según el siguiente esquema:

- 3,25 % lineal anual, para el período comprendido entre el 23-09-2015 y el 20-09- 2018

- 3,50 % lineal anual; para el período comprendido entre el 20-09-2018 y el 20-09- 2020

- 4,00 % lineal anual, para el período comprendido entre el 20-09-2020 y el 20-09- 2022.

Pago de interés: semestral.

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

Monto: Hasta US\$ 5 millones.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/3/2023

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

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

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

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

Monto: Hasta US\$ 5 millones.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/6/2023

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

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

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

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

Monto: Hasta US\$ 5 millones.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/3/2024

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

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

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

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

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

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

Monto: Hasta US\$ 5 millones.

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/12/2024

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

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

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

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

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

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

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/12/2024

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

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

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

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

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

Monto: hasta US\$ 5 MM.

Moneda: Dólares americanos – Billetes

Fecha de emisión: 22/03/2018.

Vencimiento: 20/03/2024

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

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

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

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

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

Condiciones de la Serie CONAHORRO III (48m) Junio 2022 por hasta US\$ 5 millones

Monto: hasta US\$ 5 MM.

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Fecha de emisión: 22/06/2018.

Vencimiento: 20/06/2022.

Derecho del Inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un dieciseisavo (1/16) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses;

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

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

Amortización: 20/06/2019 un cuarto del circulante, 22/06/2020 un tercio del circulante, 21/06/2021 la mitad del circulante, 20/06/2022 el total del circulante y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

Pago de interés: Semestrales en las siguientes fechas: 20/12/2018, 20/6/2019, 20/12/2019, 22/6/2020, 21/12/2020, 21/6/2021, 20/12/2021, 20/6/2021.

Condiciones Serie CONAHORRO III (39m) Junio 2022 por hasta US\$ 5 millones.

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 20/06/2022

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar la totalidad de la inversión en las siguientes fechas: 22 de junio de 2020 y 21 de junio de 2021

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

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

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de diciembre de 2019, 22 de junio de 2020, 21 de diciembre de 2020, 21 de junio de 2021, 20 de diciembre de 2021, 20 de junio de 2022

Tasa de interés: 3,75% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (12m) Junio 2020 por hasta US\$ 5 millones.

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 22/06/2020

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 50% de la inversión el 20 de diciembre de 2019. Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de diciembre de 2019, 22 de junio de 2020.

Tasa de interés: 2,75% lineal anual.

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

Monto: hasta US\$ 5 MM.

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Fecha de emisión: 24/09/2018.

Vencimiento: 20/06/2025.

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

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

criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

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

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

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

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

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 22/12/2025

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

Amortización: en cuatro cuotas de acuerdo al siguiente esquema: 20-12-2022 un cuarto del circulante; 20/12/2023, un tercio del circulante; 20/12/2024 la mitad del circulante y 20/12/2025 el total del circulante. Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

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

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

Condiciones Serie CONAHORRO III (12m) Septiembre 2020 por hasta US\$ 5 millones.

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: US\$

Vencimiento: 21/09/2020

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 50% de la inversión el 20 de marzo de 2020. Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 20 de marzo de 2020, 21 de septiembre de 2020.

Tasa de interés: 2,50% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (12m) Diciembre 2020 por hasta US\$ 5 millones.

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: US\$

Vencimiento: 21/12/2020

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 50% de la inversión el 22 de junio de 2020. Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 22 de junio de 2020, 21 de diciembre de 2020.

Tasa de interés: 2,25% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (12m) Marzo 2021 por hasta US\$ 5 millones.

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: US\$

Vencimiento: 22/03/2021

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 50% de la inversión el 21 de septiembre de 2020. Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 21 de septiembre de 2020, 22 de marzo de 2021.

Tasa de interés: 2.00% lineal anual.

Condiciones Serie CONAHORRO III (12m) Junio 2021 por hasta US\$ 5 millones.

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: US\$

Vencimiento: 21/06/2021

Derecho del inversor: El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 50% de la inversión el 21 de diciembre de 2020. Para ejercer tal derecho los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.

Amortización: en una cuota al vencimiento.

Pago de intereses: semestrales en las siguientes fechas: 21 de diciembre de 2020, 21 de junio de 2021.

Tasa de interés: 2.00% 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 **26 de junio de 2020**, confirmó en la categoría **AA(uy)** con Perspectiva Estable los siguientes títulos emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche**:

- ON Conahorro II (84m) Septiembre 2021 por US\$ 3 MM, ampliables a US\$ 7 MM
- ON Conahorro II (84m) Septiembre 2022 por US\$ 3 MM, ampliables a US\$ 7 MM
- ON Conahorro II (84m) Marzo 2023 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Junio 2023 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Marzo 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (87m) Diciembre 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (84m) Diciembre 2024 por hasta US\$ 3 MM, ampliables a US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (72m) Marzo 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (48m) Junio 2022 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (81m) Junio 2025 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (84m) Diciembre 2025 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (39m) Junio 2022 por hasta US\$ 5 MM

Asimismo, el mismo Consejo confirmó en la categoría **A1+(uy)** las calificaciones de los siguientes títulos de corto plazo emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche**:

- ON Conahorro III (12m) Junio 2020 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (12m) Septiembre 2020 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (12m) Diciembre 2020 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (12m) Marzo 2021 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (12m) Junio 2021 por hasta US\$ 5 MM

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.

Categoría A1(uy): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de las emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

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 Fondo y Flexibilidad Financiera de la Compañía. El

análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y calidad de los Accionistas.

Fuentes

- Balances generales al 30/04/20.
- 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

Criterios Relacionados

Metodología 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 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](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](http://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 SA (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.



MEMORIA ANUAL 2020

