

MEMORIA ANUAL 2021



INNOVANDO PARA EL FUTURO



ÍNDICE

• Palabras del Presidente
Ing. Agr. Álvaro Ambrois

• Palabras del Gerente
General Cr. Gabriel Valdés



01

Somos Conaprole

- 85 años de historia
- Gobierno corporativo
- Ética y lucha contra la corrupción
- Visión de negocios sustentables 2025
- Comprometidos con nuestros grupos de interés
- Aspectos materiales y sus contribuciones a los ODS



02

Nuestros productores: la razón de ser

- Fortalecemos a nuestros productores
- Altos estándares de calidad
- Aportamos a la competitividad
- Brindamos financiamiento de largo plazo
- Grass Fed: una certificación que nos enorgullece
- Tambo sustentable



03

Generación de valor

- Alimentamos al mundo
- Nuestra cadena de valor
- Destacados de la gestión
- Desempeño económico
- Conahorro: valor económico para nuestros consumidores
- Nuestros productos: innovadores, de calidad y saludables
- Clientes y consumidores
- Aliados estratégicos: proveedores y distribuidores



04

Nuestro mundo: una gestión ambiental de excelencia

- Compromiso Conaprole
- Uso eficiente de la energía
- Emissiones de carbono
- Cuidado del agua
- Manejo de efluentes
- Gestión de residuos
- Envases y materiales



05

Potenciamos a nuestra gente y la comunidad

- Una gestión comprometida
- Nuestro equipo
- Promovemos a nuestra gente
- Capacitación y desarrollo
- Priorizamos la salud
- Apoyamos a la comunidad



06

Anexos

- Indicadores GRI
- Indicadores SABS
- Dictamen y estados financieros auditados
- Calificación de riesgos

Palabras del Presidente Ing. Agr. Álvaro Ambrois

FIJANDO EL RUMBO HACIA LOS 100 AÑOS

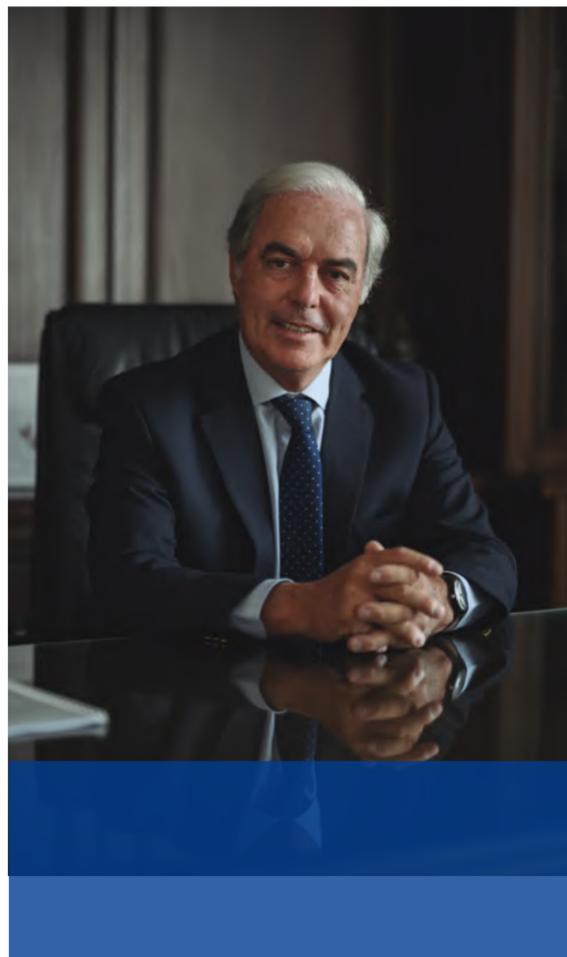
La celebración de nuestro 85 aniversario estuvo marcada por un contexto de incertidumbre, pero también de nuevas oportunidades, que fueron producto de la capacidad resiliente de la Cooperativa. En este marco, resolvimos llevar adelante un planeamiento estratégico de mediano y largo plazo que nos ayudara a fortalecer el desarrollo de Conaprole.

Este plan busca afianzar nuestro posicionamiento de liderazgo en América Latina y potenciar nuestro alcance global como productor de alimentos lácteos de excelencia para nuestros clientes en el mundo, generando un impacto positivo para las personas y el entorno.

Con la maximización del precio de leche como nuestra misión, nuestros equipos gerenciales, con el soporte de una consultora internacional, trabajaron intensa y proactivamente en la construcción de frentes estratégicos con visión 2025 que conducirán a nuestra cadena láctea a un estrato superior a medida que recorremos el camino hacia los 100 años.

En primer lugar, podemos mencionar el pilar “Desarrollo de mercados y productos” que cuenta con una fuerte orientación a brindar seguridad y confiabilidad a quienes que nos eligen día a día. Para ello, contamos con la mejor tecnología, sistemas de calidad integrados y equipos altamente profesionales, dedicados a suministrar productos innovadores y de alta calidad “a medida” de las necesidades de los clientes internacionales.

Para esto fue clave el avance del proyecto de la tercera torre de secado en el Complejo Industrial Villa Rodríguez, que complementando las inversiones previas, así como las nuevas calderas de vapor, constituyen el mayor proyecto de inversión de la Cooperativa en su historia.



Iniciamos este desafío operativo y profesional, preparados y convencidos de que contamos con los conocimientos y los recursos para ser exitosos, y con ello seguir generando valor para nuestros socios -más exigentes en requerimientos y certificaciones- en el mundo y para nuestros productores.

Respecto del mercado interno en Uruguay, apuntaremos a continuar con nuestro liderazgo en las categorías lácteas, y otras líneas de negocio que puedan aportar sinergias a nuestro portafolio.

El segundo pilar refiere a la “Producción de nuestros socios cooperarios”. Esto supone la elaboración de forma competitiva, amigable con el medioambiente, la sociedad y con un manejo adecuado de los riesgos.

Para lograr esta meta, profundizaremos nuestro foco sobre las palancas y capacitaciones que posibiliten mejoras de eficiencias que optimicen la rentabilidad del proceso productivo.

Se continuará trabajando con herramientas financieras que permitan mitigar los efectos negativos de la variabilidad del clima y la volatilidad del precio de leche (dada su directa vinculación con los precios lácteos internacionales).

El tercer pilar que destacamos, es el foco en la “Transformación Tecnológica”, en lo referido a los procesos internos en plantas y administración para simultáneamente ganar agilidad, optimizar nuestros márgenes y expandir nuevos negocios digitales en el mercado local y regional.

Apuntamos a construir una fuerte cultura digital, como forma de pensar y actuar en todos nuestros proyectos y en la gestión diaria. Resultará clave la incorporación, desarrollo y retención de capital humano calificado. El objetivo es siempre dar celeridad al cumplimiento con nuestros clientes, perseguir la eficiencia como mejora continua y tomar decisiones de forma oportuna.

Asimismo, queremos puntualizar el pilar “Sustentabilidad”. Este es un tema siempre presente en la cadena y por el cual hemos invertido fuertemente durante los últimos años para garantizar el cumplimiento de las exigencias cada vez mayores del mercado.

Para Conaprole, como empresa “verde” líder, es imperativo el cuidado del agua de los acuíferos y cauces, como también la protección del medioambiente (mediante el tratamiento de efluentes, residuos y reciclaje), el uso de tecnologías limpias (uso de una matriz energética renovable – biogás y leña) y el mantenimiento de un estrecho vínculo con su comunidad (seguridad ocupacional, acciones de responsabilidad social).

Hemos definido una agenda 2025 y 2030 que nos permita orientar recursos para estar a la altura de los avances y requisitos mundiales, como lo hicimos al obtener la certificación Grass Fed en el mes de diciembre.

Finalmente, tenemos la convicción que los pilares identificados, las acciones e iniciativas con indicadores, plazos y valores conforman una hoja de ruta clara de generación de valor en un escenario internacional de volatilidad e incertidumbre que nos desafiará constantemente, pero para el que ya hemos dado muestra de nuestra preparación, resiliencia y proactividad.

Álvaro Ambrois

Palabras del Gerente General Cr. Gabriel Valdés

LOGROS QUE CONSTRUYEN FUTURO

Un entorno desafiante

En un período particularmente desafiante debido a que, al tiempo que la remisión de nuestros socios crecía un 7.7% (alcanzando un récord de 1.542 millones de litros a procesar) y la pandemia se desarrollaba en nuestro país y afectaba nuestros mercados internacionales, logramos llevar adelante varios proyectos e iniciativas.

Bajo la premisa de continuar priorizando la salud de nuestros trabajadores y nuestro rol de suministrar alimentos lácteos de excelencia, respondimos con resiliencia, proactividad y cumpliendo con nuestros clientes y consumidores con la calidad habitual.

Cifras Clave

Conaprole alcanzó un récord de ingresos por ventas de **784 millones de dólares**, con exportaciones de 517 millones de dólares y ventas internas de 267 millones de dólares. El pago total a nuestros productores ascendió a 496 millones de dólares que representó un aumento del 14,2% respecto al año anterior.

Se invirtieron 75 millones de dólares entre los cuales se destacó la construcción de la tercera torre de secado en Villa Rodríguez bajo los más altos estándares internacionales, que habilitan la elaboración de productos innovadores según las necesidades del cliente y la ampliación de la sala de generación de vapor. A pesar de las restricciones por la pandemia, que complejizaron la ejecución y el cumplimiento del cronograma previsto, la nueva torre comenzará a estar operativa, lo que supondrá un mayor valor para nuestros socios internacionales y productores.

Con mayor remisión, exportaciones e inversiones, la deuda financiera neta de



la Cooperativa se mantuvo prácticamente incambiada. Esto demuestra el buen rendimiento que se ha logrado obtener sobre el capital invertido que se traduce en una importante generación interna de fondos.

Debemos destacar el éxito que viene teniendo la transformación tecnológica que impulsamos activamente. La cultura digital y la automatización de tareas que hemos instrumentado nos ha permitido optimizar tiempos, recursos y ganar eficiencia operativa en los monitoreos y toma de decisiones. Esto se ve reflejado en la estabilidad de nuestros costos fijos al aumentar el volumen de leche procesada.

Construyendo futuro

Financiamiento a largo plazo para nuestros productores

La iniciativa más innovadora de este ejercicio ha sido la aprobación del proyecto **Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL)**, por parte del BID y el Banco Central de Uruguay. **El FFIEL ofrece un producto financiero disruptivo para nuestro mercado y para el mundo.**

El objetivo central no sólo es conectar las posibilidades de financiamiento a largo plazo del Mercado de Capitales con las necesidades permanentes de inversión de nuestros socios, sino también brindar un repago flexible en función de la evolución temporal de los ingresos (por remisión de leche) de los establecimientos. Esto permite atender la estacionalidad y ciclicidad natural del negocio lácteo sin generar stress financiero.

La iniciativa FFIEL no es de carácter puntual sino que estará disponible en todo momento. Más aún, en cada nueva inversión, los productores podrán, si así lo desean, consolidar el nuevo financiamiento que vayan a tomar del FFIEL con el que ya tengan con el fideicomiso y de esta forma podrán re perfilar sus vencimientos al mismo, al plazo del nuevo crédito.

Certificación Grass Fed

Adicionalmente, quiero destacar la obtención de la certificación Grass Fed: una distinción que nos llena de orgullo por todo el trabajo, dedicación que supuso por parte de productores, técnicos y la propia Cooperativa.

Conaprole es empresa verde, comprometida con el bienestar animal y el medioambiente, que tiene una especial preocupación por ofrecer productos lácteos naturales y saludables a sus consumidores.

La obtención de este sello es para nosotros una satisfacción, porque valida frente a terceros un eslabón clave en nuestra cadena de valor como es la producción de leche de modo natural en base a pasto, cielo abierto y sin usar hormonas ni antibióticos para el crecimiento.

Reflexión final

En un año de celebración de nuestro 85 aniversario, y pese a las dificultades de la pandemia en el mundo, Conaprole cierra un ejercicio con cifras récord destacables de remisión, ingresos, solidez financiera, proyectándonos al futuro con la inversión de una planta para elaborar fórmulas nutricionales con tecnología de vanguardia mundial.

Asimismo, quisiera resaltar a los equipos de trabajo. Me siento agradecido y orgulloso de ser parte de un grupo tan comprometido con la Cooperativa y nuestros clientes. Cada uno estuvo a la altura de las circunstancias en un escenario complejo y sin precedentes, siendo inspiradores y parte fundamental en los positivos resultados finales.

Nuestra responsabilidad es seguir haciendo historia en el futuro, continuar con la transformación constante y mejora continua que permita maximizar el precio de leche de nuestros productores y nos permita seguir diciendo con orgullo que somos la calidad del Uruguay al mundo.

Gabriel Valdés

SOMOS
CONAPROLE

01



85 años de historia

Lideramos la industria láctea en América Latina. Nacimos en Uruguay y estamos conformada por más de 1.700 productores. Atentos a los desafíos globales por una alimentación de calidad y saludable, durante el último período ratificamos este propósito que ha sido una insignia permanente durante nuestros 85 años de existencia.



MISIÓN

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

VALORES

innovAdores
 efiCientes
 proacTivos
 resilientes
 transparenTes
 eqUipo
 comprometidoS

VISIÓN

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.

	1979	1989	1999	2009	2019	2021
Remisión mill lts	286	523	814	929	1.396	1.542
Ingresos mill USD	57	98	249	385	781	784



Gobierno corporativo

Estructura de Dirección:

- Integrantes del Directorio
- Miembros de la Asamblea de Productores
- Integrantes de la Comisión Fiscal



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

Acerca del Directorio

- Sus cinco miembros son elegidos por los productores socios de la Cooperativa cada cinco años, por medio de votación.
- 4 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 sus puestos las autoridades electas en marzo de 2017.
- Reciben una remuneración fija, no asociada a las utilidades de la organización.
- No hubo cambios en el último período.

- Cantidad de reuniones en el último período: 51.
- Toma de decisiones: mayoría simple salvo disposiciones específicas.
- Quórum: 4 miembros del Directorio salvo disposiciones que exijan la totalidad.

Atribuciones del Directorio

- 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.

El informe de Gobierno Corporativo ha sido aprobado por el Directorio de Conaprole en su sesión del día 28/09/2021.

Organismos de control y fiscalización

Asamblea de Productores:

- 29 miembros.
- Reuniones por solicitud del Directorio o diez miembros de la Asamblea.
- Quórum para sesionar: mitad más uno de sus miembros.
- Mínimo de una reunión anual para tomar en consideración la memoria y el Balance Anual presentado por el Directorio, pudiendo prestar su aprobación por mayoría absoluta de presentes.
- Cantidad de reuniones en el último período: 1.

Responsabilidades de la Asamblea de Productores:

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).



Comisión Fiscal:

- 3 miembros responsables de las acciones de control del Directorio.
- Creada a partir del artículo 40 de la Ley N° 17.243, del artículo 90 de la Ley N° 17.292 y del Decreto 241/03 del 16 de junio de 2003.
- Ejerce el control interno y sus miembros son designados simultáneamente con la elección del Directorio.

Integrantes del último período:

- Ing. Mario Digherio
- Sr. Alessio María Ortolani
- Ing. Álvaro Vera

Cantidad de reuniones en el último período: 10.

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

Responsabilidades de la Comisión Fiscal:

Controlar a la Administración de Conaprole en lo referente al cumplimiento de leyes.

Examinar y dictaminar acerca del Balance Anual de la Cooperativa, analizando documentación correspondiente y requiriendo los informes pertinentes.

Brindar a la Asamblea de Productores la información que ésta solicite sobre las materias que sean de su competencia.

Dictaminar en forma no vinculante acerca de los proyectos de emisión de Obligaciones.

Comité de Auditoría y Vigilancia

4 Integrantes:

-  Ing. Agr. Álvaro Ambrois
Presidente
-  Sr. Gabriel Fernández Secco
Director
-  Ing. Mario Digherio
Presidente de la Comisión Fiscal
-  Cra. Virginia Torchelo
*Gerente de Auditoría Interna
(Sin voz ni voto)*

Cantidad de reuniones en el último período: 3

No existen mecanismos de retribución por las funciones para los miembros de este Comité que estén vinculados a los resultados económicos de la organización.

Responsabilidades del Comité de Auditoría y Vigilancia:

Supervisar el sistema de control interno.

Revisar y aprobar el plan y cronograma anual del área de Auditoría Interna, así como su grado de cumplimiento y reportes.

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.

Conocer toda información financiero contable relevante y, en particular, revisar los dictámenes de Auditoría Externa y evaluar periódicamente el cumplimiento de las normas de independencia de los Auditores Externos.

Realizar 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.

Elaborar informes de su actuación como mínimo cuatrimestralmente, a ser presentado al Directorio.

Comités Operativos

- Comité Gerencial
- Comité de Capital Humano
- Comité de Proyectos Industriales
- Comité S&OP, Comercial e Innovación
- Comité S&OP, Exportaciones
- Comité de Calidad y Seguridad Alimentaria
- Comité de Ética
- Comité de Sustentabilidad

Comité Gerencial



Cr. Gabriel Valdés
Gerente General

Gerencias centrales



Ing. Agr. Ana Echenique
Calidad



Lic. Leopoldo Fernández
Logística y Suministro



Sr. Gerardo Maturana
Exportaciones



Ing. Gabriel Oleggini
Productores



Ph D. Andrés Pastorino
Investigación, Innovación y Desarrollo



Lic. Francisco Petrúngaro
Comercial



Ing. Eleazar Polak
Ingeniería



Cra. Enriqueta Portela
Organización y Métodos



Cr. José Luis Rial
Finanzas



Ing. Irene Rossello
Operaciones y Nutricionales



Cra. Virginia Torchelo
Auditoría Interna



Cr. Diego Vázquez
Planeamiento y Transformación Tecnológica

Gerencias Plantas Industriales



Ing. Lucas Baptista
Complejo Ind. Montevideo



Ing. Gonzalo Senra
Complejo Ind. Villa Rodríguez



Ing. Victoria Fitipaldi
Complejo Ind. San Ramón



Lic. Mauricio Suárez
Complejo Ind. Florida



Ing. Agustín D'Ángelo
Planta Industrial N°11



Sr. Cledir Dos Santos
Planta Industrial N°14



Ing. Andrea Álvarez
Planta Industrial N°16

Ética y lucha contra la corrupción

Conaprole cuenta con su Código de Ética desde 2009.



Integrantes

-  Ing. Agr. Álvaro Ambrois
Presidente
-  Sr. Gabriel Fernández Secco
Director
-  Cr. Gabriel Valdés
Gerente General
-  Cra. Carla Volaric
Jefe de Administración de Personal
-  Cr. Alejandro Hernández
Oficial de Cumplimiento

Responsabilidades

Controlar la aplicación del Código de Ética y de resolver las inquietudes existentes sobre el mismo.

Analizar y presentar a Directorio modificaciones o ampliaciones al Código de Ética.

Gestionar casos sospechosos de corrupción y adoptar medidas necesarias.

Recibir los informes anuales elaborados por Auditoría Interna resultantes de la evaluación del Programa Anticorrupción.

Cantidad de reuniones en el último período: 2

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

Programa Anticorrupción

En junio de 2020 se aprobó el Programa Anticorrupción para Conaprole. Contamos con un Oficial de Cumplimiento, que reporta al Comité de Ética, cuyas responsabilidades son: implementación del programa, administrar un canal de denuncias y gestionar eficazmente la resolución de los conflictos asociados a corrupción, entre otras cuestiones. Se realizaron instancias de capacitación del programa. A esto se suma la difusión del Código de Ética y el sistema de denuncias por múltiples medios.

Canal de denuncias

Disponemos de un sistema de denuncias de ética, anónimo, de acceso externo a Conaprole. Las denuncias realizadas son recibidas únicamente por el Oficial de Cumplimiento y gestionadas por el Comité de Ética.



Canal de denuncias de ética.

Visión de negocios sustentables 2025

En el último año trabajamos en el desarrollo de nuestra estrategia.



Una estrategia alineada al desarrollo sostenible



1. Fortalecimiento de nuestros productores
2. Desarrollo del Talento y la Organización
3. Prácticas sustentables con el ambiente y la sociedad
4. Crecimiento sostenido en el mercado nacional e internacional
5. Expansión en nuevos negocios y herramientas digitales
6. Optimización del margen

Comprometidos con nuestros grupos de interés

Conocemos las expectativas de los grupos de interés

Productores

Mejorar sus ingresos y calidad de vida a partir de nuestras operaciones eficientes para la gestión de la leche producida.

Reguladores y entidades de gobierno

Desarrollar vínculos honestos y de respeto, en línea con nuestros valores cooperativos, con gobiernos de los diversos países donde operamos.

Colaboradores

Generar un ambiente de trabajo de excelencia que promueva el bienestar y desarrollo profesional de cada integrante.

Comunidad

Nos comprometemos para aportar valor que contribuya al progreso de la sociedad.

Clientes y Consumidores

Ser la mejor opción para nuestros clientes a partir de los productos de valor generados. Buscamos actuar de manera proactiva y creativa para satisfacer con excelencia las expectativas de nuestros clientes.

Proveedores y Distribuidores

Consolidar vínculos de confianza y mutuo beneficio que contribuyan a nuestro éxito, a partir de relaciones transparentes, honestas y respetuosas.

Promovemos el diálogo para el desarrollo productivo de Uruguay

Participamos activamente en las principales organizaciones empresariales del país:

Federación Panamericana de Lechería

Cámara de la Industria Láctea del Uruguay

Instituto Nacional de la Leche

Unión de Exportadores del Uruguay

Cámara de Industrias del Uruguay

Cámara Industrial de Alimentos

Cooperativas Agrarias 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



1° Exportador nacional

Reconocimiento recibido del Banco de la República Oriental del Uruguay y la Unión de Exportadores del Uruguay por 11 años en forma consecutiva.



Premio Nacional de Eficiencia Energética

1° Puesto en la categoría industrial.



Premio mejor reputación empresarial

Ranking MERCO en 2020.



Aspectos materiales y sus contribuciones a los ODS

Nuestra matriz de materialidad refleja los aspectos económicos, sociales y ambientales más significativos de Conaprole, en consideración de las expectativas de nuestros grupos de interés.

También presenta la relación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas.

	Impacto Interno	Impacto Externo	1 FIN DE LA POBREZA	2 HAMBRE CERO	3 SALUD Y BIENESTAR	4 EDUCACIÓN DE CALIDAD	5 IGUALDAD DE GÉNERO	6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO	7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE	8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO	9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA	11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES	12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES	16 PAZ, JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS
PAZ														
Ética y transparencia	●	●												●
PROSPERIDAD														
Gestión sostenible de productores	●			●				●	●	●	●			
Productos sanos y seguros		●		●						●	●	●	●	
Innovación y desarrollo	●	●		●						●	●	●	●	
Promoción de nutrición y vida saludable		●		●	●								●	
PLANETA														
Gestión del agua	●	●					●							●
Energía y emisiones	●	●						●		●	●	●	●	
Gestión de residuos		●										●	●	
Sustentabilidad en empaques		●					●			●		●	●	
PERSONAS														
Diversidad e inclusión	●						●			●				
Capacitación	●					●				●				
Salud y seguridad en el trabajo	●				●					●				
Bienestar y desarrollo de los integrantes de Conaprole	●				●					●				
Contribuciones al desarrollo social de las comunidades		●	●				●			●				

**NUESTROS
PRODUCTORES:
LA RAZÓN DE SER**

02



Fortalecemos a nuestros productores

Trabajamos en alianza con organismos públicos y privados para ofrecer apoyo continuo a nuestros productores para la eficiencia de su gestión, con énfasis en los aspectos de calidad y sustentabilidad. Nuestro propósito es contribuir a la mejora de su rentabilidad y calidad de vida.

Compromiso de los productores

1.718 matrículas remitentes.

1.542 MM

litros de leche procesados en el año (+8% en relación al período anterior).

76% de los productores son tambos familiares con una producción menor a 3.000 litros por día.

100% productores visitados por técnicos de Conaprole.



49%

productores participan en proyectos de gestión empresarial.



2.368

son el personal de tambo capacitado en temas productivos.

30% productores capacitados en calidad e inocuidad.

77% de productores con la mayor satisfacción por servicios prestados por Conaprole.

136 consultorías de sustentabilidad a productores.

Altos estándares de calidad

Para asegurar la remisión de leche de calidad a cada una de nuestras plantas de producción, **contamos con el Programa de Control y Mejora Continua de Calidad e Inocuidad de leche en el tambo.** La calidad de leche se define en función del contenido de células somáticas y del recuento bacteriano, estableciendo el % de bonificación o penalización. Cuenta con 12 médicos veterinarios ubicados en las distintas zonas del país cercanas a los productores.

600 tambos visitados por temas de calidad e inocuidad de la leche.



304 personas capacitadas en calidad e inocuidad de leche.



Elaboración de protocolos de higiene y desinfección de equipos ajustados a cada tambo.



Programa de control de mastitis ajustado a cada tambo.



Aportamos a la competitividad

Disponemos de una serie de programas de apoyo a la gestión, producción y tecnología de tambos. Los mismos abordan aspectos productivos y económicos, como los Programas Costos, Producción Competitiva y Apoyo a la Gestión Lechera que permiten realizar un análisis productivo, económico y financiero del productor.

FosAPP es una aplicación para facilitar el registro y análisis de información productiva y sanitaria del rodeo. Otra iniciativa es el seguimiento forrajero satelital que mide el crecimiento mensual de las pasturas en más de 60 establecimientos.



Brindamos financiamiento de largo plazo

Desde Conaprole, junto con PROLECO (Cooperativa de Ahorro y Crédito de Capitalización) y con apoyo de BID INVEST, desarrollamos el Fideicomiso para el Financiamiento de Inversiones en Establecimientos Lecheros (FFIEL) que permite a los tambos implementar mejoras en infraestructura, maquinaria, animales, pasturas y tierras.

Plazo 7-12 años.

Amortización en litros de leche asociados a la remisión de cada productor, independiente del precio del ciclo productivo.

43 productores ya aprovecharon la oportunidad durante el año.



Grass Fed: Una certificación que nos enorgullece

En el último ejercicio logramos la **Certificación Grass Fed que garantiza la producción de leche a pasto y a cielo abierto en los tambos remitentes a Conaprole. Asegura que el 80% o más de la leche remitida proviene de tambos certificados.**

La certificación se realiza por medio de un esquema de auditoría grupal, donde cada tambo adhiere de manera individual. Durante las auditorías se relevan aspectos relacionados a la identificación del establecimiento, la alimentación del rodeo, la ausencia de uso de hormonas y antibióticos como promotores de crecimiento, la trazabilidad del ganado, el bienestar animal y la dimensión social. A su vez, se auditan procesos corporativos relacionados con el aseguramiento de la cadena de custodia del producto y la ausencia de antibióticos en leche.

Esta certificación garantiza:

Alimentación a pasto

La dieta de las vacas en ordeño se compone de 85% o más de pasto, y los alimentos disponibles en el tambo son exclusivamente de origen vegetal.

No uso de hormonas ni antibióticos

El uso de hormonas y antibióticos es únicamente para aquellos casos avalados por la normativa vigente y bajo supervisión de médico veterinario, estando prohibido su uso como promotores de crecimiento.

Trazabilidad

La cadena de producción cuenta con 100% de los establecimientos en un plan de trazabilidad animal, georreferenciación de cada tambo y trazabilidad para toda la leche recolectada y transportada a plantas.

Bienestar animal

Es una de las principales prioridades en nuestro proceso de producción de leche. Las vacas tienen acceso a pasturas todos los días del año, garantizando a su vez el acceso a agua y alimento, así como los espacios y tiempos requeridos para una adecuada interacción social del rodeo.

Dimensión social

La producción lechera promueve la radicación de familias en el medio rural, en línea con el propósito de Conaprole de brindar apoyo a cada productor para mejorar sostenidamente sus ingresos y su calidad de vida.



Accedé a Conaprole Grass Fed

¡Gracias a todos nuestros productores y equipos de Conaprole que hicieron posible este gran logro que ratifica nuestro compromiso con la sustentabilidad!.



Tambo sustentable

Tambo Sustentable es un emprendimiento de Conaprole con apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Su propósito es brindar asistencia técnica integral en temas de sustentabilidad:

-  **Eficiencia energética**
-  **Distribución del agua para ganado**
-  **Gestión de efluentes**
-  **Gestión de residuos sólidos**
-  **Consultoría para caminería**



Accedé a Tambo sustentable.

Destacados del ejercicio:

43 consultorías a productores sobre gestión de efluentes en tambos.

26 consultorías en eficiencia energética en tambos.

41 consultorías sobre manejo y distribución de agua en tambos.

26 consultorías sobre caminería en tambos.



GENERACIÓN
DE VALOR

03



Alimentamos al mundo

Contamos con 7 plantas industriales y una red de oficinas comerciales para que nuestros productos lideren el mercado uruguayo y puedan llegar a más de 60 países.

Oficinas

- San Pablo
- Ivoti
- Miami
- Beijing



Bienvenidos al país de la leche

Nuestros complejos están distribuidos estratégicamente abarcando las cuencas lecheras

- CIVR - Complejo Industrial Villa Rodríguez
Rodríguez, San José
- CISR - Complejo Industrial San Ramón
San Ramón, Canelones
- Planta N° 11 - Rincón del Pino
Rincón del Pino, San José
- Planta N° 16
Mercedes, Soriano
- CIM - Complejo Industrial Montevideo
Montevideo
- CIF - Complejo Industrial Florida
Florida
- Planta N° 14
Rivera

Nuestra cadena de valor



PRODUCIENDO LO MEJOR

PRODUCCIÓN LECHERA

- 1.718 productores
- +300.000 vacas
- 1.542 millones de litros de leche
- 72% leche del país
- Consultorías en temas sociales, ambientales y económicos



RECOLECCIÓN EN TAMBOS

- 478.000 recolecciones
- 127 cisternas
- 13 millones de km recorridos
- Iniciativa "Tambos sustentables"



Certificación Grass Feed garantiza 85% de la producción de leche a pasto y a cielo abierto



ECONOMÍA CIRCULAR

- (Proyecto piloto) estructuras de sombra hechas a base de residuos plásticos
- Bienestar animal

INDUSTRIA

- 7 plantas productivas
- 2.042 empleados
- 1.845 proveedores
- +1.8 millones de análisis de calidad
- 58% de energía es de origen renovable
- 27% reúso de agua



COMERCIALIZACIÓN

MERCADO INTERNO

- 225.000 mKL
- 267MM USD
- +300 SKU
- 23.500 puntos de venta
- + 30 lanzamientos

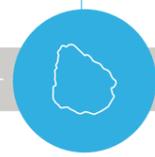


DEPÓSITOS Y DISTRIBUCIÓN

- 3 depósitos propios + 5 subcontratados
- Gestión integral de logística propia y de terceros para que los productos lleguen en las mejores condiciones a cualquier lugar del mundo.
- 100 distribuidores
- +340 camiones
- 1.000 personas

POSCONSUMO

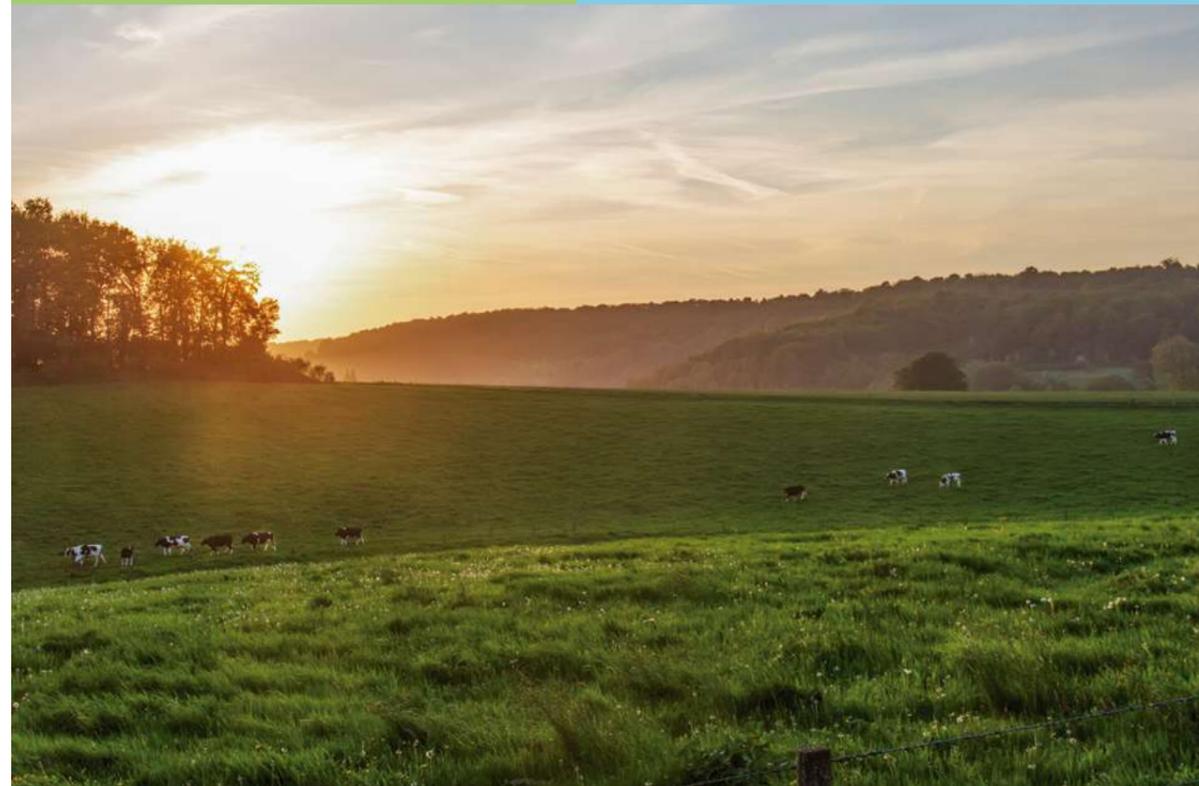
- Trabajamos con los consumidores para la disposición final adecuada de nuestros productos
- APP ¿Dónde reciclo?



EXPORTACIÓN

- 60 países destino
- 168.000 mKL
- 517 MM USD
- 4,4% del mercado mundial de LPE
- Brasil, China y Argelia principales mercados

Destacados de la gestión



Destacados de exportaciones



Destacados mercado interno



Desempeño económico*

Valor económico generado y distribuido	Ejercicio 2020/2021 MM USD	Ejercicio 2019/2020 MM USD
1. INGRESOS	782	738
1.1 Ventas	784	742
1.2 Otros ingresos	0	3
1.4 Previsión para desvalorización de créditos	-2	-7
2. COMPRAS	-573	-547
2.1 Leche y crema, fletes, materiales de envasado y otras materias primas	-459	-433
2.2 Energía, servicios de terceros y otros	-76	-72
2.4 Otras	-38	-42
3. VALOR ECONÓMICO GENERADO BRUTO	209	191
4. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN	-34	-29
5. VALOR ECONÓMICO GENERADO NETO PRODUCIDO POR LA ENTIDAD	175	162
6. VALOR ECONÓMICO GENERADO RECIBIDO EN TRANSFERENCIA	0	1
6.1 Resultado participación en subsidiarias	1	2
6.2 Ingresos financieros	1	2
6.3 Otras	-2	-3
7. VALOR ECONÓMICO GENERADO TOTAL	175	163
8. DISTRIBUCIÓN DEL VALOR ECONÓMICO GENERADO	-87	-92
8.1 Personal	-79	-85
8.2 Gobiernos (Impuestos, tasas y contribuciones)	-3	-3
8.3 Retribución al capital de terceros	-5	-4
9. VALOR ECONÓMICO NO DISTRIBUIDO	89	71

* Cifras estados financieros individuales de Conaprole

- Auditores de nuestros estados financieros: PwC, primer balance auditado desde el 2008 con contrato hasta el balance al 31 de julio de 2021. Como constancia de su independencia y la de sus profesionales, se le pide anualmente a la firma auditora que extienda una carta firmada por el socio responsable confirmando la independencia referida.

- Asesoramiento fiscal y económico: Deloitte
- Asesoramiento técnico para la Memoria de Sustentabilidad: SMS Latinoamérica.

Conahorro: Valor económico para nuestros consumidores

Es un título en dólares americanos transferible emitido por Conaprole desde 2009.



Accedé a Conahorro.

Propósito:

- Consolidar prestigio como empresa nacional de clase mundial.
- Diversificar las fuentes de financiamiento para atender las necesidades estacionales, cíclicas y de crecimiento de la organización.
- Dirigido a pequeños y medianos ahorristas.

Conahorro es la Obligación Negociable con mejor calificación de riesgo país para una empresa privada del país.¹



¹ https://www.bcu.gub.uy/Servicios-Financieros-SSF/Paginas/emisores_Lst.aspx

Nuestros productos: innovadores, de calidad y saludables

Compromisos Conaprole

Contribuir a la alimentación saludable de 9/11 millones de personas (2025/2030).

Aumentar la participación de productos de consumo diario en cumplimiento con estándar nutricional.²

Lanzar productos que atiendan necesidades nutricionales especiales.³

Aumentar 25% el número de productos funcionales en portafolio.

Continuar con la reducción de contenido de azúcar agregada en 5-10% y evitar niveles excesivos de dulzor.⁴

Evitar el uso excesivo y disminuir el nivel de sodio agregado en 5-10%.⁵

Disminuir el uso de colorantes artificiales y evitarlo en productos para niños.

Llevar adelante una comunicación responsable, simple, clara, honesta y transparente, en cumplimiento con reglamentaciones y avalada científicamente.

Contribuir a la educación y promoción de una alimentación saludable.

Estos compromisos consolidan la trayectoria sostenida que en los últimos años se tradujo en:

 **20%** Reducción de azúcar agregada.

 Aumento de la oferta de productos para personas diabéticas y celíacas, entre otros.

 Cartera de productos funcionales y nutraceuticos como complemento nutricional de personas con determinadas necesidades.

La calidad avala nuestros productos

Todos los productos Conaprole son elaborados en nuestras plantas industriales, en el marco del **Sistema de Gestión Integral** con certificaciones que cumplen las expectativas cada vez más exigentes de nuestros clientes nacionales e internacionales.

- ISO 9000:2015 - Sistema de Gestión de Calidad.
- ISO 22000: 2018– Sistema de Gestión de Seguridad Alimentaria.
- ISO 14001: 2015 - Sistema de Gestión Ambiental.
- OHSAS 18001: 2007 – Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional.
- FSSC 22000 V5.1 – Sistema de Inocuidad Alimentaria.
- ISO 17025: 2017 – Requisitos para competencias de laboratorios.
- ISO/TS 22002-1:2009 – Programa de pre requisitos para la inocuidad de alimentos.
- HACCP según CODEX.

Contamos con una amplia variedad de productos aptos para el consumo de personas celíacas y diabéticas avalados públicamente con los sellos de ACELU y ADU, respectivamente. Además de acuerdos estratégicos con la Sociedad Uruguaya de Pediatría, la Sociedad Uruguaya de Reumatología y la Sociedad Uruguaya de Cardiología.



Sociedades médicas



Sumamos el sello Grass Fed

A partir del logro de la Certificación Grass Fed, los productos Conaprole han comenzado a incorporar este estándar en su etiquetado.



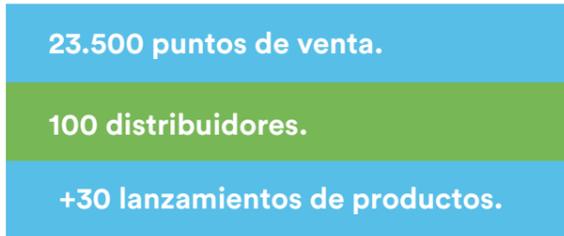
² TCAC: 3%; 0.5 l/p/d.
³ RNF; Nutriscore; otro / volumen de producción, venta, y/o cantidad de productos.
⁴ Productos con agregado de nutriente u otro que promueva estado saludable; 17% (57) a 10% (28) en últimos 4 años.
⁵ Alcance condicionado a producto y contenido actual

Cientes y consumidores

Estamos presentes en todo Uruguay con nuestros productos a través de las distintas marcas.



Abastecemos a todo el territorio nacional con una sólida estructura de apoyo:



Satisfacción

Contamos con diversos canales para escuchar a nuestros consumidores:



Medimos la satisfacción de nuestros clientes, tanto para los mercados locales (distribuidores, clientes directos y cuentas especiales) como para mercados de exportación. Realizamos encuestas cada dos años. La última encuesta para mercado externo fue realizada durante 2020. Los resultados mostraron valoración positiva de clientes de diversos países acerca de:

Contamos con un Servicio de Atención al Cliente que recibió 4.760 consultas durante el último año, de las cuáles fueron 100% resueltas en tiempo y forma⁶. Las políticas de Conaprole garantizan una respuesta en un lapso máximo de 48 horas.

Nuestra calidad, confiabilidad y solvencia fueron los atributos más valorados por nuestros clientes.



⁶ Línea telefónica (0800 1936) - Correo electrónico (sac@conaprole.com.uy)

Comunicación responsable

Desde 2002 somos parte de la Cámara de Anunciantes del Uruguay. Inspirados por el Código de Ética y con el mandato del Consejo Nacional de Autoregulación Publicitaria (CONARP), propiciamos una comunicación comercial responsable.

Promovemos hábitos de reciclaje en los consumidores.

A través del uso de la APP “¿Dónde reciclo?” alentamos a nuestros consumidores a la disposición final adecuada de los envases luego de su consumo. De esta manera, a partir de la geolocalización del consumidor, se accede a los lugares donde es posible entregar los postconsumos.



Accede a ¿Dónde reciclo?.

Esta aplicación fue creada por el Compromiso Empresarial para el Reciclado (CEMPRE), organización de la cual Conaprole es socio activo. Las descargas de la aplicación aumentaron más del 200% con localizaciones en 19 Departamentos de Uruguay.



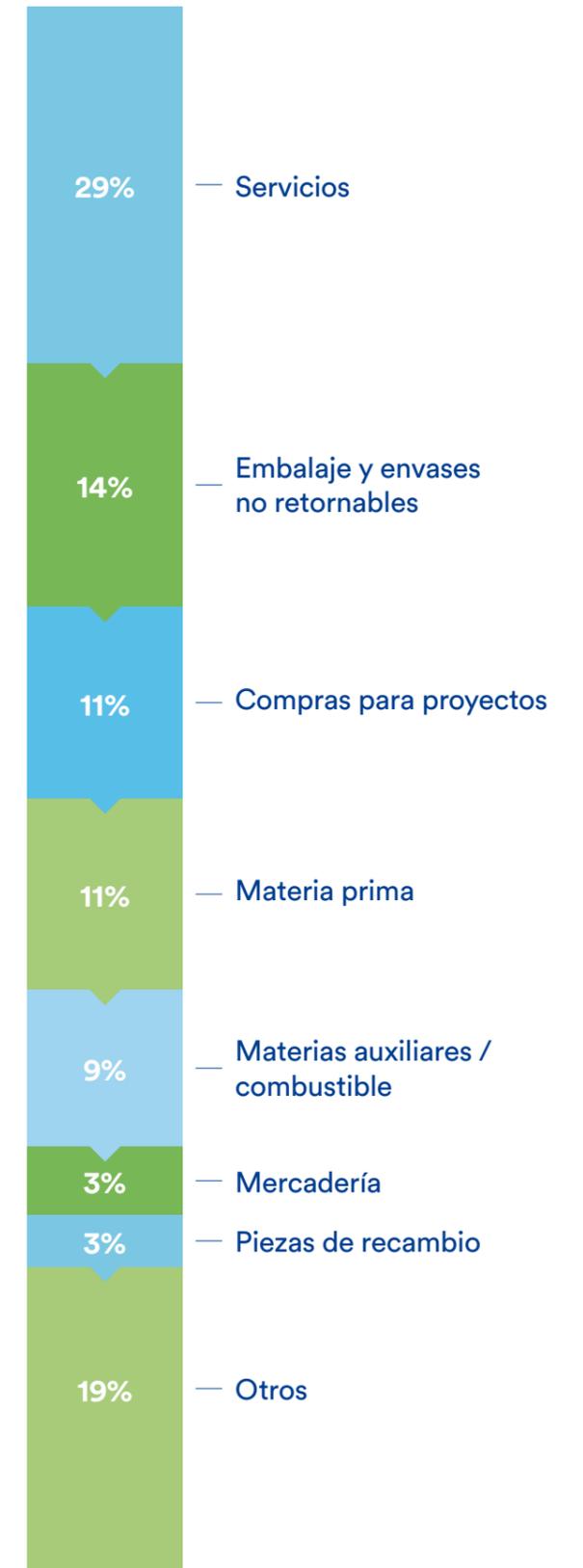
**85 AÑOS
PRODUCIENDO
LO MEJOR**

Aliados estratégicos: proveedores y distribuidores

Es nuestro propósito consolidar relaciones transparentes y a largo plazo con nuestros proveedores y distribuidores. Les compartimos nuestra Política de Sistema de Gestión Integral y los alentamos a generar buenas prácticas en materia social y ambiental. También exigimos las expectativas de calidad e inocuidad para proveedores de ingredientes y envases primarios, y terceristas de productos de marca Conaprole.



Tipo material y % sobre total en USD



NUESTRO MUNDO:
UNA GESTIÓN
AMBIENTAL DE
EXCELENCIA

04



Compromiso Conaprole

Nuestro Sistema de Gestión Integrado traduce el compromiso de Conaprole con el cuidado del ambiente. Nos permite gestionar el uso eficiente de recursos naturales, con especial cuidado del agua y la energía, además de dedicar empeño para la minimización del impacto de los residuos generados. **Todas nuestras plantas industriales están certificadas con la Norma ISO 14.001 (2015).**

Como forma de ratificar estas convicciones, hemos definido metas a corto y largo plazo que nos desafían a seguir trabajando en una gestión cada vez más efectiva para el cuidado del ambiente.

Energía

Meta 2030:

Aumentar en un 60% el uso de energías renovables con acciones como la generación térmica con biomasa y la cogeneración.

Meta 2022:

Medir y reportar indicadores de eficiencia energética por línea de producto, comenzando por la leche en polvo que representa el 60% del consumo de energía de Conaprole.

Agua

Meta 2030:

Aumentar el índice de reúso al 35%.

Entre las iniciativas para cumplir esta ambiciosa meta se destacan inversiones en equipos de ósmosis inversa para tratar toda el agua de vaca generada en el Complejo Industrial Villa Rodríguez. El desafío consiste en lograr una calidad de agua que sea adecuada para su uso como agua de procesos.

Uso eficiente de la energía

Destacados del período

Mejoramos los recursos consumidos por producción.

En el último ejercicio:

↓ 5% Reducción consumo de combustible.

↓ 4% Reducción consumo de energía eléctrica.

Generación de biogás a partir de efluentes

En el 2020, finalizamos el proyecto de valorización energética de biogás en el Complejo Industrial Villa Rodríguez. Fue una iniciativa pionera, hasta el momento poco difundida en Uruguay, con escasas experiencias a nivel industrial.

Permitió recuperar el biogás generado en la planta de tratamiento de efluentes para su utilización como combustible en la caldera, sustituyendo parcialmente el consumo de fuel oil.

8% de fuel oil sustituido por el biogás generado.

Indicadores de gestión

Consumo energético de la organización			2020-2021	2019-2020	2018-2019
Fuentes no renovables	Fuel Oil	m3	19.721	18.226	17.230
		MWh	228.760	211.424	199.868
	Gasoil	m3	31	65	69
		MWh	355	754	800
Fuentes renovables	Gasoil	Toneladas	61.346	66.111	66.890
		MWh	177.904	191.721	193.981
	Biogás ⁷	m3	56.867	-	-
		MWh	516	-	-

		2020-2021	2019-2020	2018-2019
Energía eléctrica consumida de la red	MWh	112.643	109.996	105.220

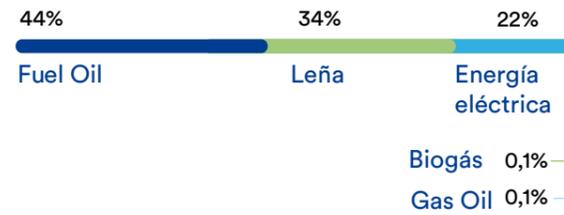
Intensidad energética

Consumo de combustible por producción		2020-2021	2019-2020	2018-2019
Leche ingresada a la planta	kWh/m3	269	283	284

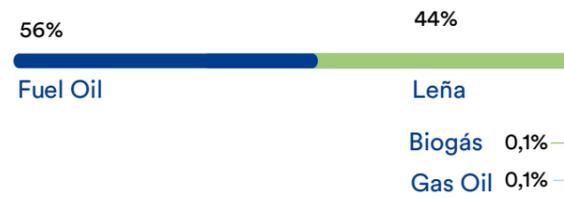
Consumo de energía eléctrica por producción		2020-2021	2019-2020	2018-2019
Leche ingresada a la planta	kWh/m3	74	77	76
	MWh	112.643	109.996	105.220

⁷Biogás generado en la planta de tratamiento de efluentes de CIVR y recuperado para ser utilizado como combustible alternativo en la caldera (sustituyendo en parte el consumo de fuel oil).

Consumo energético 2020 - 2021



Consumo combustibles 2020 - 2021



Buenas prácticas para reducir el consumo energético

El ahorro energético obtenido es el resultado de diversas iniciativas como:

Concientización del personal sobre el buen uso de la energía.

Creación de sistema de control integrado de las calderas **Complejo Industrial Florida** para mejorar eficiencia global de generación de vapor.

Instalación de iluminación inteligente y tecnología LED en depósitos de **Complejo Industrial Florida**.

Ahorro de **40%** de la potencia instalada
Representa más de 50 MWh en un año.

Implementación de sistemas de control de presión de condensación.

3% - 7%

Reducción consumo de energía eléctrica en Plantas.

Instalación de variadores de velocidad en los ventiladores de la torre de secado en **Planta Mercedes**.

Reducción del consumo de energía eléctrica.

600 MWh

Recuperación de calor del aire de salida del secado de la leche para precalentamiento de aire de entrada.

Adquisición de condensadores evaporativos de alta eficiencia.



Premio Nacional de Eficiencia Energética

Fuimos galardonados con este premio organizado por el Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) de Uruguay, en la categoría "Grandes Consumidores". Se destacó el sistema de gestión de la energía de Conaprole, con el desafío de monitorear y gestionar sus siete plantas industriales, además de sus buenas prácticas en materia de eficiencia energética e incorporación de energía renovable en sus operaciones.



Accedé a Eficiencia Energética.

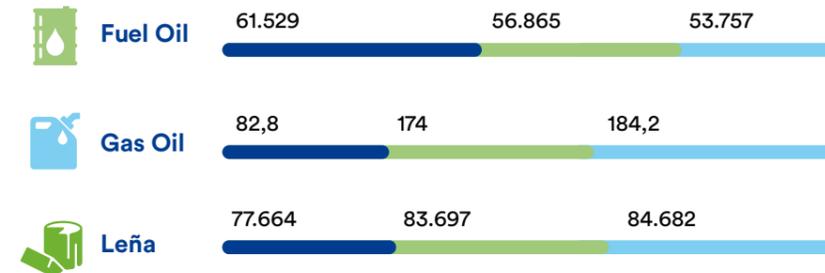


Emisiones de carbono

Para este ejercicio incluimos algunos resultados referidos a nuestras emisiones indirectas. Estamos profundizando el diálogo con nuestros proveedores y aliados estratégicos para avanzar en las mediciones para las emisiones de este alcance, en línea con estudios internacionales que muestran las características de Uruguay como el segundo país del mundo con la huella de carbono más baja en materia de producción de leche.⁸

1. Emisiones ALCANCE: Combustión Fija ton CO2 equivalente

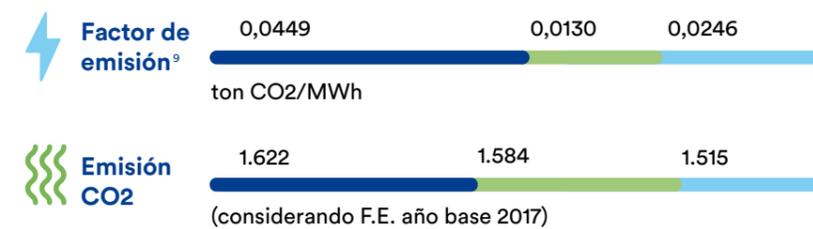
● 2020-2021 ● 2019-2020 ● 2018-2019



↓ **8%**
Kg de CO2/m3 de
leche ingresada a
planta

KG de CO2/m3 de leche ingresada a planta **92** **99** **100**

2. Emisiones ALCANCE: Energía eléctrica consumida



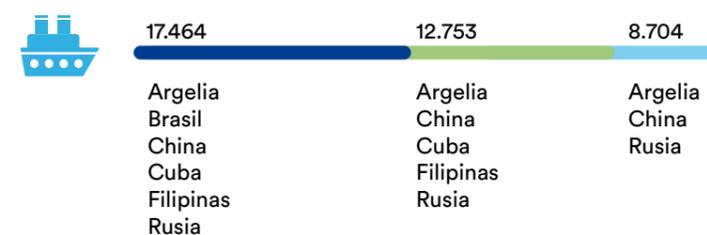
3. Emisiones ALCANCE: Combustión Móvil - Traslado de leche de tambos a plantas

ton CO2 equivalente



4. Combustión Móvil - Actividad marítima: traslado de productos Conaprole desde Uruguay a los puertos más representativos para nuestras operaciones

ton CO2 equivalente



⁸AgResearch analysis Feb 2021

<https://www.dairynz.co.nz/media/5794083/mapping-the-carbon-footprint-of-milk-for-dairy-cows-report-updated.pdf>

⁹Se utilizaron los valores anuales de energía eléctrica producida y las emisiones de CO2 provistas por la web de "Balance Energético Nacional Uruguay: www.ben.miem.gub.uy/ del Ministerio de Industria, Energía y Minería".

Cuidado del agua

↓ **4%**

Reducción del agua destinada por cada litro de leche.

que se suma al 14% logrado durante la última década.

27% agua reciclada

Litros de agua/Litros de leche

2020-2021 2019-2020 2018-2019



Extracción de agua por fuente	2020-2021	2019-2020	2018-2019
Aguas subterráneas ¹⁰ [m3/año]	2.354.082	2.362.438	2.309.685
Aguas superficiales ¹¹ [m3/año]	284.187	206.914	279.341
Suministro de agua municipal ¹² [m3/año]	330.047	358.771	312.053
Total m3	2.968.316	2.928.123	2.901.079
m3 de agua reciclada	812.049	821.482	816.116
% total agua reciclada	27	28	28

El agua reciclada proviene de la evaporación de la leche en el proceso de fabricación de leche en polvo y de las últimas etapas de enjuague.

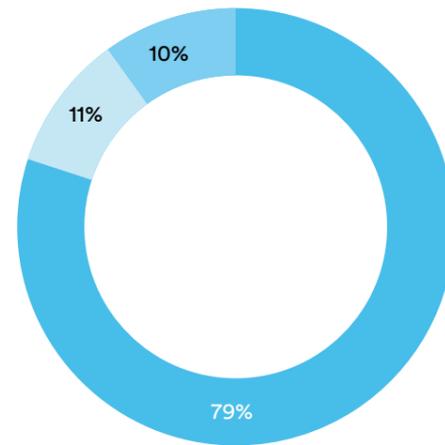
¹⁰ Extracción utilizada para todas las Plantas. Agua obtenida del acuífero Guaraní, el cual tiene una extensión de 1.190.000 km2 y una capacidad de almacenamiento de 40.000km3. El Complejo Industrial Villa Rodríguez se abastece del acuífero Raigón, de menor extensión (2.300 km2).

¹¹ Extracción para Planta 07 Florida.

¹² Extracción para Complejo Industrial Montevideo (CIM).

Fuentes de consumo 2020 - 2021

- Aguas subterráneas
- Aguas superficiales (procedentes de humedales, ríos, lagos y océanos)
- Suministro de agua municipal



Preservamos las reservas de agua

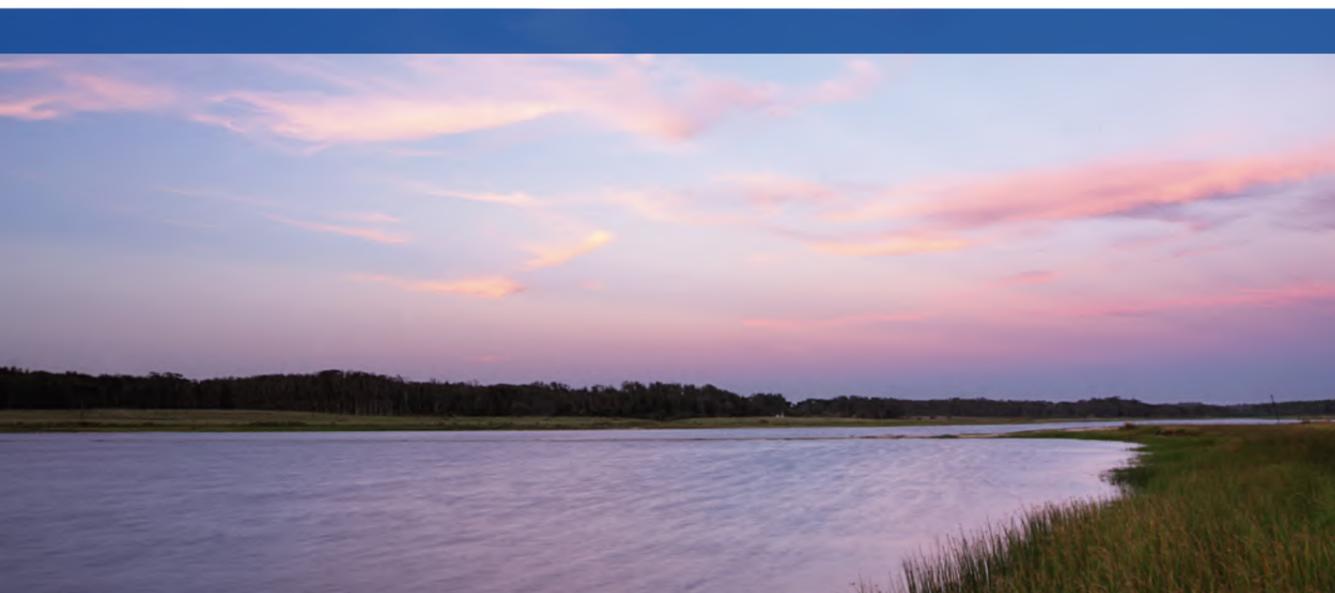
Trabajamos de manera constante en pos de la optimización, el reúso y la mejora de los procesos para el uso eficiente del agua. Siendo nuestra principal fuente de abastecimiento las perforaciones para extracción de agua subterránea, somos conscientes de la necesidad de preservar los acuíferos. Contamos con nuestro Plan de Control de Agua de Abastecimiento basado en exigentes estándares internacionales.

Acciones relevantes:

Monitoreos por línea de producto para identificar oportunidades de mejora.

Desarrollo de un sistema de operación centralizado con control automático para monitorear, registrar y controlar de forma continua los niveles de extracción de las perforaciones.

Estudios hidrogeológicos de caracterización de los acuíferos.



Manejo de efluentes

	2020-2021	2019-2020	2018-2019
Volumen total de vertidos de aguas (m ³)	573.433 ¹³ 2.886.406 ¹⁴	574.970 2.755.380	568.558 2.754.200



Un compromiso sostenido para la gestión de efluentes

En Conaprole buscamos alcanzar los mejores estándares de vertido. Cada año incrementamos los proyectos y adecuaciones realizadas. **En los últimos 15 años realizamos proyectos de tratamientos que representan una inversión total de 40 millones de dólares.**

En 2021 iniciamos la ejecución de un innovador proyecto de valorización energética. Consiste en evaluar la viabilidad técnica y económica de la utilización de

los lodos generados en las plantas de tratamiento, como combustible en los generadores de vapor. Es realizado en conjunto con la Facultad de Ingeniería y financiado parcialmente a través del Fondo Sectorial de Energía, un instrumento organizado por el Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) y la Agencia Nacional de Investigación e Innovación (ANII), que busca el desarrollo de nuevas alternativas en el país en materia de energía.

¹³ Plantas que vierten a saneamiento: CIM; P14
¹⁴ Plantas que vierten a curso de agua: CIF; CIVR; CISR; P11 y P16.

Gestión de residuos

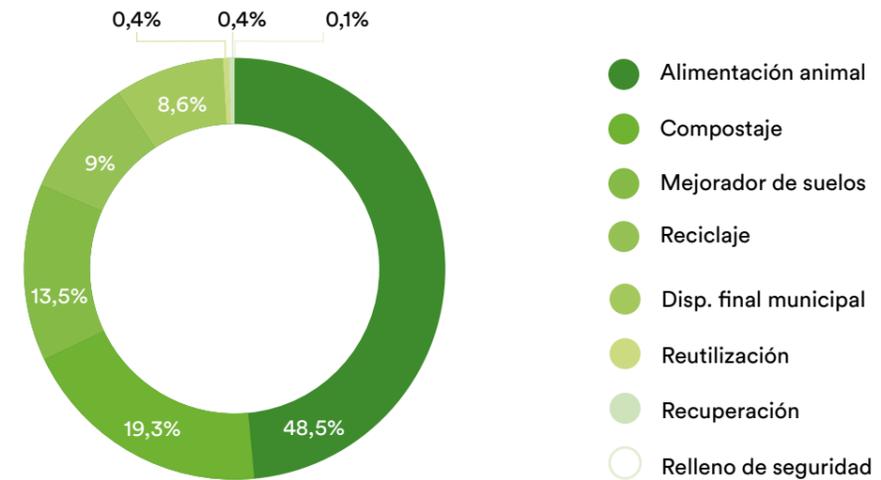
Indicadores de gestión

Los residuos generados por nuestros procesos productivos se gestionaron de la siguiente manera: (se expresan en toneladas base húmeda).

Método de eliminación	2020-2021		2019-2020	
	Peso total de Residuos Peligrosos (tn)	Peso total de Residuos No Peligrosos (tn)	Peso total de Residuos Peligrosos (tn)	Peso total de Residuos No Peligrosos (tn)
Reutilización	-	90	-	111
Reciclaje	13	2.124	5	2.074
Compostaje	-	4.511	-	3.694
Recuperación (incluida rec. energética)	37	92	30	110
Incineración	2	-	2	-
Sitios de disposición final municipales	18	2.005	16	2.179
Almacenamiento in situ	11	-	4	-
Alimentación animal	-	11.303	-	10.186
Relleno de seguridad	6	1	11	14
Lodo como mejorador de suelos	-	3.145	-	1.313
Disposición propia*	21	-	-	-
Otros tratamientos	-	-	3	-
TOTAL	108	23.271	69	19.683

* Para este período se incluyó el tratamiento y disposición del suero en polvo con contaminación microbiológica, enviado a la Planta de Tratamiento de Efluentes de nuestras plantas industriales, la cual cuenta con desinfección a través de lámparas ultravioletas, según fue aprobado por la autoridad ambiental Dinacea.

Disposición Residuos No Peligrosos 2020 - 2021

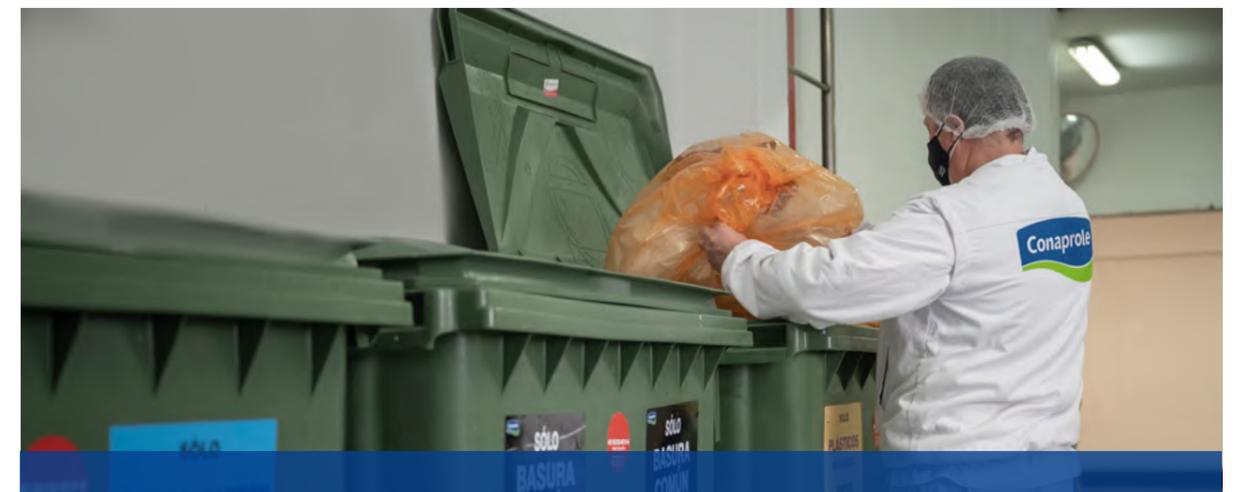


Los métodos de eliminación se seleccionan teniendo en cuenta la normativa vigente y la peligrosidad de cada residuo. Se realiza una licitación para contratar la gestión de los residuos peligrosos y su transporte, de tal forma de que no permanezcan almacenados más de un año en nuestros establecimientos.

Los residuos peligrosos que se disponen en rellenos sanitarios primeramente son sometidos a un tratamiento para quitar su peligrosidad. En algunos casos con tratamientos térmicos y en otros casos con productos químicos.

En el último período se transportaron 78 toneladas de residuos peligrosos y 86 toneladas fueron tratadas.

Conaprole no importa ni exporta residuos peligrosos.



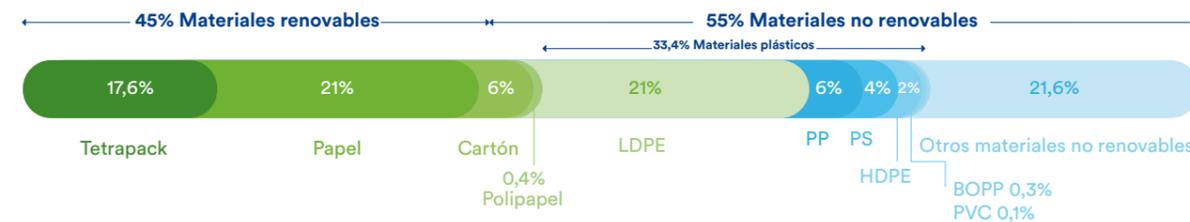
Envases y materiales

Destacados del período



Indicadores de gestión

Materiales primarios: utilizados en envases que están directamente en contacto con el producto. Contienen el producto y además lo protege.



HDPE: Polietileno de alta densidad
 LDPE: Polietileno de baja densidad
 PP: Polipropileno
 PS: Poliestireno
 PVC: Policloruro de vinilo
 BOPP: Polipropileno biorientado

Materiales secundarios: utilizados en envases secundarios, aquellos que contienen uno o varios envases primarios, otorgándole protección al producto para su distribución comercial. De los materiales utilizados en envases secundarios, el 6,6% provienen de fuentes renovables y el 82% del total son reutilizables.



*No se reutiliza la totalidad de los materiales, sino un porcentaje dependiendo de cada material.

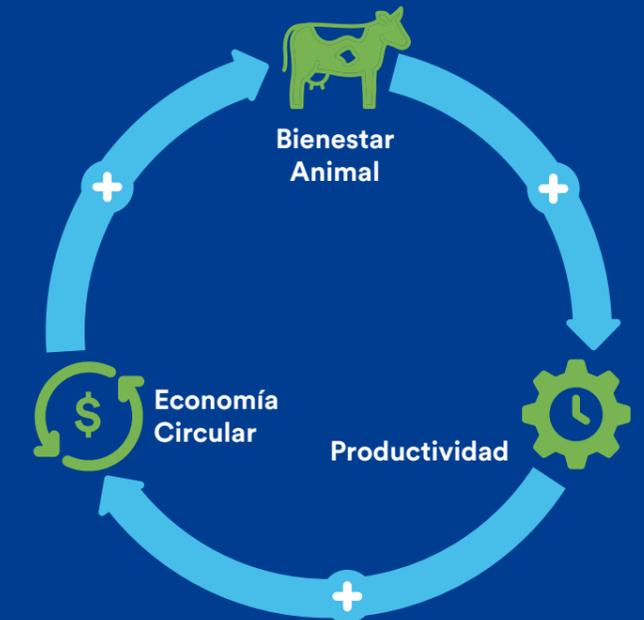
Materiales reutilizables	% Reutilizable del Peso Total del Material
HDPE	100%
Madera	68%
Cartón	9%

¹⁶ Se la considera como no renovable dado que no podemos asegurar que sea FSC (no tenemos certificado de origen de la madera utilizada).

Alentamos la Economía Circular

Estamos colaborando de manera activa con el proceso de elaboración del Plan Nacional de Gestión de Residuos, en el marco de la reglamentación de la Ley de Gestión Integral de Residuos.

Por otra parte, comenzamos con la implementación del proyecto piloto de una iniciativa que nos entusiasma. Este proyecto busca brindar estructuras de sombra a los productores de Conaprole. Estas placas, símil aglomerado, pretenden ser una solución económica, eficiente y sustentable a los productores para mitigar los efectos del estrés térmico en el ganado, al mismo tiempo que permite la reutilización de residuos plásticos de nuestro proceso productivo.



Aliados:

- Facultad de Ingeniería de la Universidad de la República
- URUPLAC

En este proyecto piloto, una vez evaluado y optimizado el desempeño de estas estructuras, Conaprole las pondrá a disposición para todos los productores a través de Prolesa.



POTENCIAMOS A
NUESTRA GENTE Y
LA COMUNIDAD

05





Una gestión comprometida

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.

Durante la pandemia COVID-19 mantuvimos un compromiso firme para el cuidado de cada integrante de Conaprole y todos los equipos de contratistas. Implementamos

protocolos de alta exigencia, en línea con las expectativas de nuestros clientes internacionales, con el monitoreo y seguimiento diario desde la Gerencia General.

Al final de este ejercicio implementamos un cronograma ordenado de retorno a la presencialidad, siempre garantizando estrictas medidas de prevención.



Nuestro equipo

	Menores de 30		Entre 30 y 50		Mayores de 50		TOTAL
	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	
Cargos de responsabilidad	1	2	26	35	6	41	111
Personal mensual	31	32	112	239	32	210	656
Personal jornalero	7	83	115	601	13	226	1045
Eventuales / mensuales jornaleros	20	107	37	65	0	1	230
TOTAL	59	224	290	940	51	478	2.042

Promovemos a nuestra gente

Ofrecemos un buen ambiente laboral para propiciar el equilibrio entre el trabajo y la vida personal. Atendemos las necesidades de cada colaborador y sus familias en los momentos significativos de sus vidas. Promovemos posibilidades de movilidad entre los distintos equipos y sectores de la organización para brindarle nuevos desafíos a cada integrante de Conaprole.

de la jornada de trabajo hasta el primer año de vida de su hijo.

Beneficio por maternidad/paternidad en el período:

53 hombres y 14 mujeres

de Conaprole ejercieron su derecho a licencia por paternidad y maternidad.

Bienestar

Alentamos la maternidad y paternidad

Contamos con políticas para acompañar a nuestros integrantes en este momento tan especial de sus vidas. Para el caso de las madres, cuentan con el beneficio, más allá de la licencia establecida por ley, de reducción

100% retomó el trabajo al finalizar su licencia.

100% de las mujeres y el 81% de los hombres¹⁷

permanecieron en Conaprole transcurridos los 12 meses de su reincorporación de la licencia.

¹⁷ Los casos de varones que no permanecieron en la organización se debieron a la finalización de su contrato de trabajo.

Licencias y acompañamientos especiales

- Brindamos un día adicional a la licencia por duelo y la extendimos en su aplicación, al duelo por fallecimiento de abuelos.
- Establecimos una licencia especial por violencia doméstica, apoyando a las empleadas en un momento tan vulnerable.
- Integrantes próximos a su jubilación cuentan con acompañamiento y apoyo de Conaprole para transitar esta etapa tan especial de sus vidas.

Reconocimientos

- Todos los integrantes recibieron obsequios para fin de año y fechas especiales como el Día del Niño para compartir con sus familias.

Contención durante la pandemia

- Desarrollamos canales de escucha para nuestros integrantes y sus familias ante casos positivos de COVID-19, situaciones de incertidumbre por el contexto y necesidades de acompañamiento en estos tiempos de pandemia.

Capacitación y desarrollo

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.

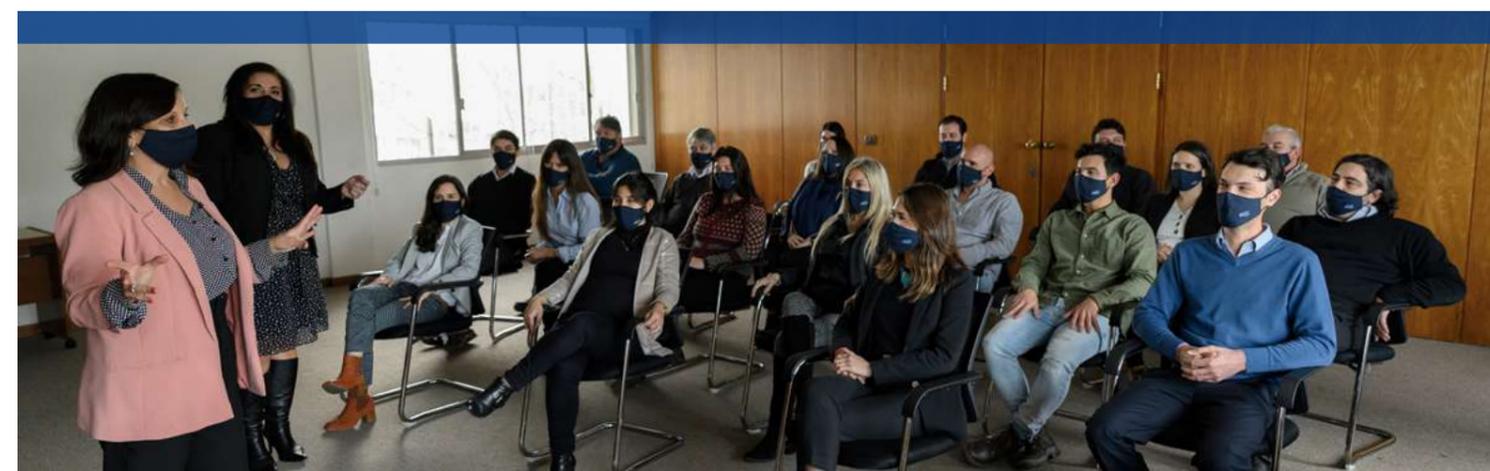
Durante el último año, donde enfrentamos la emergencia sanitaria por COVID-19, tuvimos un nuevo desafío: adaptar nuestros procesos de formación. Es así como las capacitaciones en modalidad e-learning se incrementaron notoriamente, facilitando la realización de cursos internos y externos, a nivel nacional e internacional.

En ese sentido, destacamos las capacitaciones brindadas por instituciones internacionales como el Institut National de la Recherche Agronomique (INRA) y NIZO “For better food & health”, con el objetivo de contribuir al desarrollo de nuevos productos nutricionales o su rediseño. Participaron 17 técnicos de diversas áreas de la Cooperativa.

3.875 h
de capacitación.



31% h
de capacitación
destinadas a mujeres.

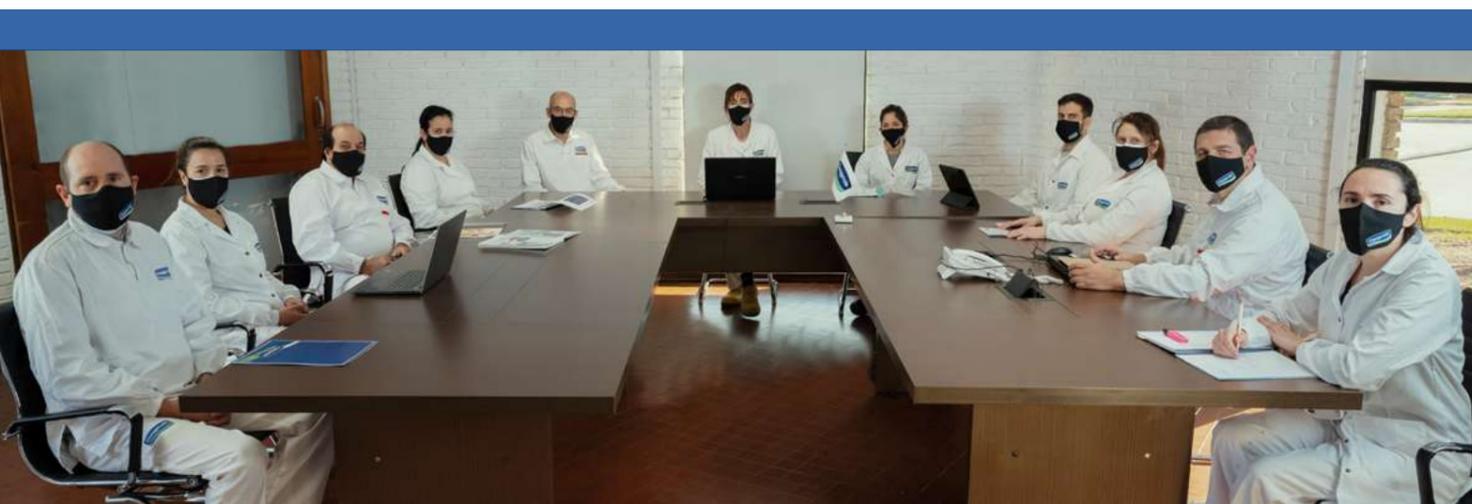


Distribución por género

	2020/2021			2019/2020		
	Mujer	Hombre	Total	Mujer	Hombre	Total
Cargos de responsabilidad	556	481	1.037	928	917	1.834
Personal efectivo	671	1.940	2.612	2.092	4.082	6.174
Eventuales y pasantes	140	568	708	260	690	949
TOTAL	1.367	2.989	4.356	3.279	5.689	8.968
PROMEDIO	31%	69%		37%	63%	

Principales temáticas de capacitación

INDUSTRIA Y PRODUCCIÓN SISTEMA DE GESTIÓN
 INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
RRHH MANTENIMIENTO
COMERCIAL Y MARKETING
INFORMÁTICA CALIDAD
SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL
 SEGURIDAD ALIMENTARIA MEDIO AMBIENTE
 LOGÍSTICA ADMINISTRACIÓN GESTIÓN ORGANIZACIONAL



Valoramos a nuestros talentos

Impulsados en nuestros valores y con el propósito de promover el acercamiento y mayor integración entre los equipos, potenciamos una serie de iniciativas en las que los propios integrantes de Conaprole transmiten sus conocimientos y experiencias en relación al negocio. Con formatos más creativos y dinámicos, estamos desarrollando un modelo de capacitaciones internas a partir del intercambio entre las distintas áreas.

La primera experiencia con este enfoque fueron las capacitaciones brindadas por los técnicos de las áreas de Calidad e Investigación, Innovación y Desarrollo (IID+) al equipo de Exportaciones.

Participaron 19 integrantes durante los 7 encuentros virtuales que incluyeron dinámicas y desafíos como el “Cona Experimento” para vivenciar la experiencia del consumidor. Además, se incluyó un encuentro presencial, bajo estrictos protocolos de seguridad, que consistió en la visita al Centro de Innovación y Calidad de Conaprole.



Priorizamos la salud

Tenemos una trayectoria sostenida para promover conductas seguras y saludables para cada integrante a través de la capacitación continua a todos los colaboradores. **La certificación OSHAS 18.001 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, la seguridad eléctrica, 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.

↓ 12%
reducción de accidentes
 con relación al período anterior.

100%
de los trabajadores
 representados en comités formales trabajador-empresa de salud y seguridad.

Tasa de Frecuencia de Accidentes¹⁸ = 19

¹⁸ Es igual a cantidad de accidentes/HHT x 1.000.000

Actitud Conaprole

Durante la pandemia, nuestro equipo de Salud y Seguridad Ocupacional redobló su labor para cuidar a cada integrante de Conaprole y hacer posible la continuidad de nuestra producción.

Implementamos los protocolos de seguridad más exigentes a nivel internacional, destacados por organismos de gobierno.

Facilitamos suministros, equipamiento y test preventivos.

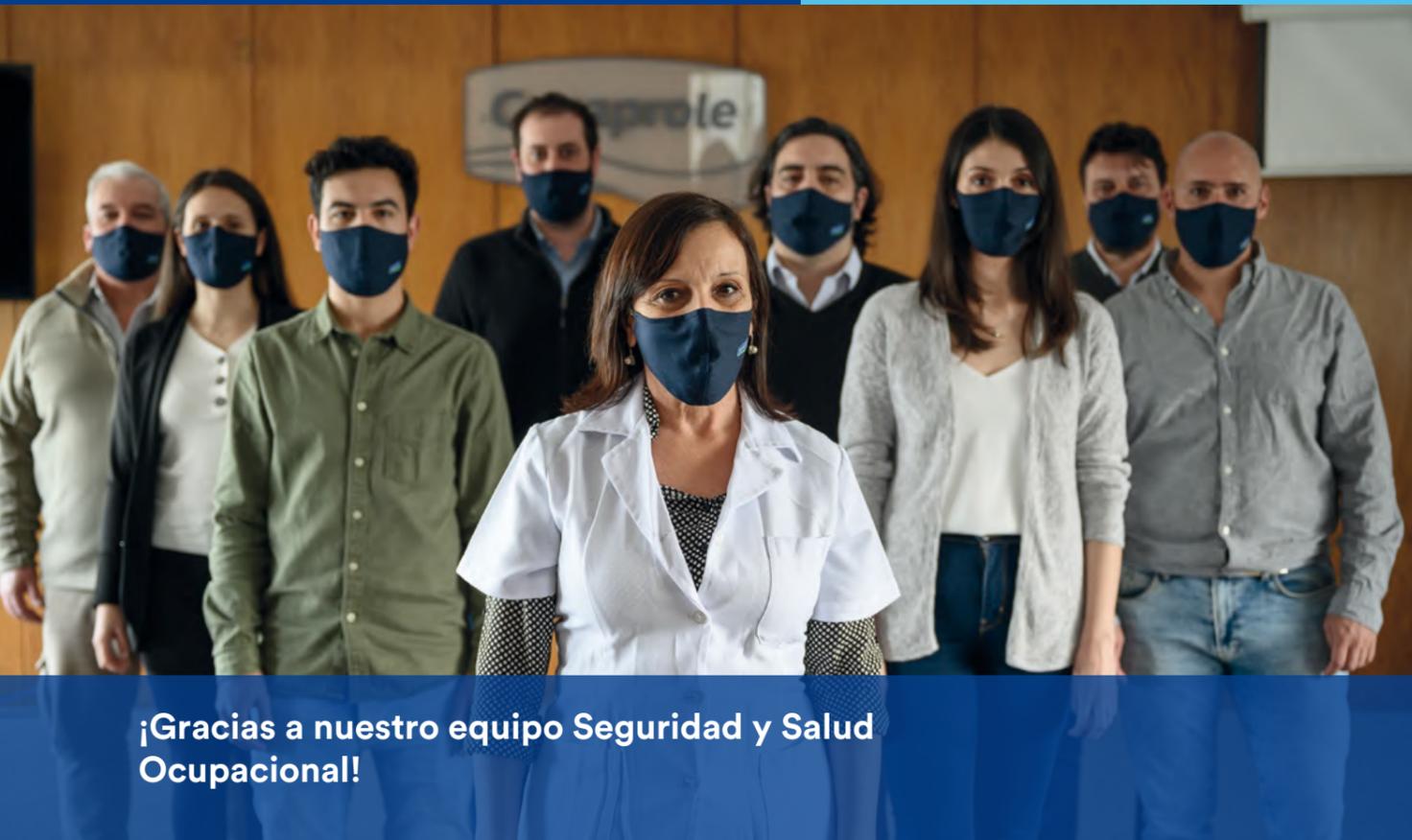
Aplicamos medidas de prevención 24 x 7.



Adecuamos los espacios de trabajo.

Garantizamos el óptimo funcionamiento de los equipos de trabajo de proveedores y contratistas de obra en nuestras instalaciones.

Gestionamos operativos para más de 2.000 hisopados voluntarios en nuestras instalaciones.



¡Gracias a nuestro equipo Seguridad y Salud Ocupacional!

Apoyamos a la comunidad

En Conaprole nos comprometemos con las problemáticas de nuestras comunidades a través de la donación de productos, la promoción de alimentación y hábitos saludables, y el apoyo a organizaciones de la sociedad civil.

+10.000 kg

de leche en polvo donados al SINAE.

+10.000 kg

de leche en polvo donados a la Campaña "Unidos para ayudar".

24 voluntarios Conaprole

colaboran con la Campaña "Unidos para ayudar".



Alianza

con el Banco de Alimentos del Uruguay.



+172.000

productos donados.

61

Organizaciones

sociales beneficiadas.

Un hito destacado del ejercicio fue la alianza con el Banco de Alimentos de Uruguay.

Nos complace fortalecer este ecosistema para atender las necesidades alimentarias de las personas más vulnerables, además de trabajar para reducir el desperdicio de alimentos.



Accedé a la web de Banco de Alimentos del Uruguay.



BANCO DE
ALIMENTOS
URUGUAY



Iniciativas para aliviar los impactos de la pandemia

En este período redireccionamos nuestros esfuerzos para acompañar nuevas iniciativas surgidas en respuesta a los impactos económicos, sociales y sanitarios generados por la pandemia COVID-19. Asumimos un rol activo trabajando de manera coordinada con organismos de gobierno, empresas y organizaciones de la sociedad civil.



#QuedateEnTuBurbuja

Fuimos parte del grupo de 30 empresas que promovimos la campaña “Unidos para Ayudar”. El propósito de esta iniciativa solidaria fue entregar canastas de insumos alimenticios para apoyar a familias afectadas por la difícil situación generada por la pandemia de COVID-19. Distribuimos 210.000 canastas de alimentos. Desde Conaprole participamos con la donación de 10.000 kg de leche en polvo fraccionada y el compromiso de nuestros integrantes como voluntarios para la iniciativa.

“Formar parte de esta campaña fue un orgullo. Siendo Conaprole la mayor empresa del país, es importante confirmar que compartimos los mismos valores de solidaridad y compromiso con la sociedad en un momento tan especial, donde muchas familias necesitan toda la ayuda posible. Además de ayudar, pude conocer gente de otras áreas de la empresa y trabajar en equipo por un objetivo común. Se generó un clima muy lindo de unión entre todos los voluntarios. Por otra parte, la gente ve a Conaprole como parte de su vida y cuando vamos como voluntarios sentimos ese agradecimiento, además de sentirnos parte de algo más grande”.

Marcela Pearce, voluntaria Conaprole



Alianzas estratégicas para el desarrollo social

Continuamos acompañando la labor de organizaciones sociales que trabajan incansablemente para mejorar la calidad de vida de personas en situación de vulnerabilidad.

Teletón

La Fundación Teletón trabaja en Uruguay para poner al alcance de todos los niños, niñas y adolescentes que lo necesiten, sin importar su nivel socioeconómico, un modelo de rehabilitación física de tercer nivel basado en tres pilares: asistencia, investigación y docencia. Como todos los años, continuamos nuestro apoyo a su evento anual de recaudación de fondos, el cual supo readaptarse y cumplir su objetivo.

Down 5K Virtual

Nos sumamos a esta iniciativa acompañando a la Asociación Down del Uruguay en su misión de promover la inclusión social, laboral y económica de personas con Síndrome de Down.

Fundación Nuestro Camino

Continuamos con nuestro apoyo a esta fundación siendo parte de la Feria Navideña realizada el pasado mes de diciembre. “Nuestro Camino” es un Centro de Capacitación Integral con el principal objetivo de promover una educación inclusiva para niños y jóvenes con discapacidad intelectual.



Donamos al Sistema Nacional de Emergencias (SINAE) más de 10.000 kg de leche en polvo para aliviar la situación de las personas en todo el país afectadas por la situación sanitaria generada por la pandemia.

Acompañamos la vacunación contra COVID-19 de 522 personas con Síndrome de Down realizada en el Montevideo City Torque.



Apoyamos a la Embajada de Uruguay en Colombia con la donación de 200 kg de leche en polvo que fueron enviados al Banco de Alimentos de Bogotá y a la Fundación Mariana Novoa.



Promovemos el empoderamiento de las mujeres

Profundizamos el apoyo al Programa “Entre Todas” de la Organización de Mujeres Empresarias de Uruguay (OMEU). Su propósito es que mujeres emprendedoras de barrios periféricos de Montevideo y de comunidades del interior del país puedan fortalecer su desarrollo profesional.

El programa alcanzó a 150 mujeres en las comunidades de influencia de Conaprole.



Actitud solidaria

Alentamos a nuestros integrantes y productores lecheros a sumarse a la campaña realizada por la Fundación Amigos del Pereira Rossell, el principal centro hospitalario de atención a la infancia del Uruguay, para que niños y niñas puedan contar con abrigos para afrontar la temporada de invierno.

Por cada aporte realizado de manera voluntaria, Conaprole duplicó el aporte realizado.



ANEXOS

06

Estándares GRI

Contenidos generales	ISO 26000	Capítulo
102-1 Nombre de la organización		Capítulo 1
102-2 Actividades, marcas, productos y servicios		Magallanes 1871 - Montevideo - Uruguay
102-3 Ubicación de la sede central		Capítulo 3
102-4 El número de países en los que opera la organización y los nombres de los países en los que lleva a cabo las operaciones más significativas o relevantes para los temas tratados en el informe de sostenibilidad que se abordan en la memoria.		Conaprole es una cooperativa de creada por la Ley 9.526 del 14/12/1935. No emite participaciones patrimoniales. El artículo Nro. 18 de la Ley 9.526, en su párrafo segundo, determina la cantidad de votos que le corresponde a cada votante en la cooperativa. Este artículo establece que ningún votante puede tener más de tres votos. Al 31.07.2021 los socios con capacidad de voto son 1.523 y la cantidad máxima de votos posibles es 1.739. Por tanto, el socio con mayor capacidad de voto tiene un peso de solo 0.17% (=3/1739) en la elección de las autoridades que se celebra cada 5 años.
102-5 Propiedad y forma jurídica		Capítulo 3
102-6 Mercados que sirve la organización	6.3.10;	Capítulo 3
102-7 Determine el tamaño de la organización	6.4.1-6.4.2; 6.4.3;	Capítulo 5
102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	6.4.4; 6.4.5;	Capítulo 3
102-9 Describa la cadena de suministro de la organización	6.8.5; 7.8	Cartas del Presidente y del Gerente General
102-10 Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro		Contamos con herramientas para el seguimiento constante de los diferentes riesgos que pueden obstaculizar la gestión de nuestro negocio. A través del Comité de Auditoría del Directorio, creado en 2002 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.
102-11 Principio o enfoque de precaución		Capítulo 1
102-12 Iniciativas externas		Capítulo 1
102-13 Afiliación a asociaciones		Cartas del Presidente y del Gerente General
102-14 Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones abordarla.	4.7; 6.2; 7.4.2	Capítulo 1
102-15 Impactos, riesgos y oportunidades principales		Capítulo 1
102-16 Valores, principios, estándares y normas de la organización	4.4; 6.6.3	Capítulo 1
102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas		Capítulo 1
102-18 Estructura de Gobernanza		Capítulo 1
102-19 Delegación de autoridad		Capítulo 1
102-20 Responsabilidad a nivel ejecutivo de temas económicos, ambientales y sociales		Capítulo 1
102-21 Consulta a grupos de interés sobre temas económicos, ambientales y sociales		Capítulo 1
102-22 Composición del órgano superior de gobierno y de sus comités.	6.2; 7.4.3; 7.7.5	Capítulo 1
102-23 Presidente del máximo órgano de gobierno		Capítulo 1
102-24 Nominación y selección del máximo órgano de gobierno		Capítulo 1
102-25 Conflictos de intereses		Capítulo 1
102-26 Función del máximo órgano de gobierno en la selección de propósitos, valores y estrategia		Capítulo 1

INDICADORES GRI

Contenidos generales	ISO 26000	Capítulo
102-27 Conocimientos colectivos del máximo órgano de gobierno	6.2; 7.4.3; 7.7.5	Capítulo 1
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 Frecuencia con que el órgano superior de gobierno analiza los impactos, los riesgos y las oportunidades de carácter económico, ambiental y social.		
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		
102-36 Procesos para determinar la remuneración.		
102-37 Involucramiento de los grupos de interés en la remuneración	7.81	En todos los casos, el aumento fue del 6,74%
102-38 Calcular la relación entre la retribución total anual de la persona mejor pagada de la organización con la retribución total anual media de toda la plantilla.		
102-39 Relación entre el incremento porcentual de la retribución total anual de la persona mejor pagada de la organización con el incremento porcentual de la retribución total anual media de toda la plantilla		
102-40 Elabore una lista de los grupos de interés vinculados a la organización.		
102-41 Acuerdos de negociación colectiva	5.3	Capítulo 1
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		
102-45 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	5.2;7.3.2; 7.3.3; 7.3.4; 5.3; 7.5.3; 7.6.2	Capítulo 1
102-46 Definición de los contenidos de los informes y las Coberturas del tema		
102-47 Lista de temas materiales		
102-48 Reexpresión de la información		
102-49 Cambios en la elaboración de informes		
102-50 Periodo objeto de la memoria		
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		

Indicadores económicos

Contenidos generales	ISO 26000	Capítulo
201-Desempeño Económico		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6; 7.3.1; 7.4.3; 7.7.3; 7.7.5	Capítulo 3
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
201-1 Valor económico directo generado y distribuido		
201-2 Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivados del cambio climático	6; 7.3.1; 7.4.3; 7.7.3; 7.7.5	Información no reportada
201-3 Obligaciones del plan de beneficios definidos y otros planes de jubilación		
201-4 Asistencia financiera recibida del gobierno		
202-1 Ratio del salario de categoría inicial estándar por sexo frente al salario mínimo local		
202-2 Porcentaje de altos directivos procedentes de la comunidad local donde opera la organización	6.3.7; 6.3.10; 6.4.3; 6.4.4; 6.8.1-6.8.2	El ratio del salario inicial, tanto para varones como mujeres, es de 2.41 veces el salario mínimo. Se toma en cuenta categoría Cat. 10023.
202-3 Impactos económicos indirectos	6.4.3; 6.8.1-6.8.2; 6.8.5; 6.8.7	El 100% de los Directivos y Gerentes de Conaprole es de nacionalidad uruguaya.
203-Impactos económicos indirectos		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.3.9; 6.6.6; 6.6.7; 6.7.8; 6.8.1-6.8.2; 6.8.5; 6.8.7; 6.8.9	Capítulo 3
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
203-1 Inversiones en infraestructuras y servicios apoyados		
203-2 Impactos económicos indirectos significativos		
204-Prácticas de adquisición		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6; 7.3.1; 7.4.3; 7.7.3; 7.7.5	Capítulo 1
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		Capítulo 3
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
204-1 Proporción de gasto en proveedores locales		
205-Anticorrupción		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.6.1-6.6.2; 6.6.3; 6.6.6	"Se contrató a Deloitte para que, junto con Auditoría Interna de Conaprole, realizara el diseño e implementación del Programa Anticorrupción en el Grupo Conaprole. Como parte de este proceso, se realizó un relevamiento de riesgos de corrupción en todas las áreas de Conaprole, así como también en las empresas subsidiarias. En Conaprole, se detectaron 88 riesgos de corrupción. Luego de la evaluación de controles aplicables a cada actividad, se determinaron los siguientes riesgos residuales: 6 actividades de riesgo alto, 65 actividades de riesgo medio y 17 actividades de riesgo bajo."
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
205-1 Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con la corrupción		
205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción		Capítulo 1
205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas		Información no reportada
206-Competencia Desleal		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.6.1-6.6.2; 6.6.3; 6.6.6	La información sobre este aspecto se refleja en los estados contables que acompañan este reporte.
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
206-1 Acciones jurídicas relacionadas con la competencia desleal, las prácticas monopólicas y contra la libre competencia		

Indicadores ambientales

Contenidos generales	ISO 26000	Capítulo
301- Materiales		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		Capítulo 1
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión	6; 7.3.1; 7.4.3; 7.7.3; 7.7.5	Capítulo 4
301-1 Materiales utilizados por peso o volumen		
301-2 Insumos reciclados utilizados		
301-3 Productos reutilizados y materiales de envasado		
302- Energía		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		Capítulos 4
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
302-1 Consumo energético dentro de la organización	6; 7.3.1; 7.4.3; 7.7.3; 7.7.5	Capítulo 2 y 4
302-2 Consumo energético fuera de la organización		
302-3 Intensidad energética		
302-4 Reducción del consumo energético		
302-5 - Reducciones de los requisitos energéticos de los productos y servicios		No aplica
303- Agua		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		Capítulos 2 y 4
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión	6.5.4	Capítulo 4
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		
305- Emisiones		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.5.35; 6.5.4; 6.5.5; 6.5.6	Capítulos 1 y 4
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
305-1 Emisiones directas de Gases de Efecto Invernadero (Alance 1)		Capítulo 2 y 4
305-2 Emisiones indirectas de Gases de Efecto Invernadero al generar energía (Alance 2)		
305-3 Otras emisiones indirectas de Gases de Efecto Invernadero (Alance 3)	6.5.5	
305-4 Intensidad de las emisiones de efecto invernadero		
305-5 Reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero		
305-6 Emisiones de sustancias que agotan la capa de ozono (SAO)		No se han detectado emisiones de sustancias que agotan la capa de ozono
305-7 NOX, SOX y otras emisiones atmosféricas significativas	6.5.3; 6.5.5	Las acciones de eficiencia aplicadas en calderas nos permiten controlar este tipo de emisiones cuyas mediciones habían sido discontinuadas en los ejercicios anteriores. Se está avanzando con licitación que quedará adjudicada en setiembre 2021 para avanzar luego con las mediciones.

Contenidos generales	ISO 26000	Capítulo
306- Efluentes y Residuos		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		Capítulo 3
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	6.5.3; 6.5.4	
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
306-1 Vertido total de agua según calidad y destino		Capítulo 4
306-2 Residuos por tipo y método de eliminación		No se registraron derrames significativos
306-3 Derrames significativos	6; 7.3.1; 7.4.3; 7.7.3; 7.7.5	Capítulos 4
306-4 Peso de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos en virtud a los Anexos I, II, III Y VIII del Convenio de Basilea, y porcentaje de residuos transportados internacionalmente		
306-5 Cuerpos de agua afectados por vertidos de agua y/o escorrentías		No se afectó significativamente ningún cuerpo de agua.
307- Cumplimiento Ambiental		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		Existieron incumplimientos en algunas plantas que están en procesos de actualización tecnológica.
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	4.6	
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
307-1 Incumplimiento de la legislación y normativa ambiental		
308- Evaluación Ambiental de Proveedores		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		Capítulos 1 y 3
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	6.3.5; 6.6.6; 7.3.1	Capítulo 3
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
308-1 Porcentaje de nuevos proveedores que se examinaron en función de criterios ambientales		No hubo impactos ambientales negativos
308-2 Impactos ambientales negativos significativos, reales y potenciales, en la cadena de suministro y medidas al respecto		

Indicadores sociales

Contenidos generales	ISO 26000	Capítulo
401- Empleo		
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		Capítulo 1 y 5
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
401-1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal	6.4.3; 6.4.4; 6.8.7	627 altas y 701 bajas. Tasa rotación: 3,6%
401-2 Beneficios para los empleados a tiempo completo que no se dan a los empleados a tiempo parcial o temporales		Capítulo 5
401-3 Permiso parental		
402- Relaciones Trabajador Empresa		
402- Enfoque de Gestión		
402-1 - Plazos de aviso mínimos sobre cambios operacionales	6.4.3	Conaprole dispone de alrededor de 200 convenios colectivos, los cuales tienen mecanismo de denuncia y pre aviso. Conaprole valora el sistema de relaciones laborales, con apuesta al diálogo.
403- Salud y Seguridad en el Trabajo		
403- Enfoque de Gestión		
403-1 Representación de los trabajadores en comités formales trabajador-empresa de salud y seguridad		Capítulo 5
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	6.4.6; 6.8.8	
403-3 Trabajadores con alta incidencia o alto riesgo de enfermedades relacionadas con su actividad		
403-4 Temas de salud y seguridad tratados en acuerdos formales con sindicatos		
404- Formación y enseñanza		
404- Enfoque de Gestión	6.4.7; 6.8.5	Capítulo 1 y 5
404-1 Media de horas de formación al año por empleado	6.4.7	
404-2 Programas para mejorar las aptitudes de los empleados y programas de ayuda a la transición	6.4.7; 6.8.5	
404-3 Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional desglosado por sexo y por categoría profesional	6.4.7	Alcanza al 100% del personal de zafra
405- Diversidad e igualdad de oportunidades		
405- Enfoque de Gestión	6.2.3; 6.3.7; 6.3.10; 6.4.3; 6.4.4	Capítulos 1 y 5
405-1 Diversidad en organos de gobierno y empleados	6.2.3; 6.3.7; 6.3.10; 6.4.3	
405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	6.3.7; 6.3.10; 6.4.3; 6.4.4	Considerando para el cálculo solamente el salario base, la diferencia es del 6% en todo CONAPROLE, alcanzando el 11% en la categoría "confidenciales". En la categoría eventuales mensuales, la remuneración de mujeres es un 7% superior frente a la de los hombres.
406- No discriminación		
406- Enfoque de Gestión		No hubo casos de discriminación en el periodo.
406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas	6.3.6; 6.3.7; 6.3.10; 6.4.3	
407- Libertad de asociación y negociación colectiva		
407- Enfoque de Gestión		No se encontraron riesgos significativos
407-1 Operaciones y proveedores cuyo derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva podría estar en riesgo	6.3.6; 6.3.7; 6.3.10; 6.4.3	

Contenidos generales	ISO 26000	Capítulo
408- Trabajo infantil		
408- Enfoque de Gestión	6.3.3; 6.3.4; 6.3.5; 6.3.7; 6.3.10; 6.6.6; 6.8.4	No se encontraron riesgos significativos
408-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo infantil		
409- Trabajo forzoso u obligatorio		
409- Enfoque de Gestión	6.3.3; 6.3.4; 6.3.5; 6.3.10; 6.6.6	No se encontraron riesgos significativos
409-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio		
410- Prácticas en materia de seguridad		
410- Enfoque de Gestión	6.3.4; 6.3.5; 6.6.6	Para el personal de seguridad tercerizado las empresas contratistas cumplen con los requerimientos de capacitación y formación de los guardias requeridos por la normativa.
410-1 Personal de seguridad capacitado en políticas o procedimientos de derechos humanos		
412- Evaluación de derechos humanos		
412- Enfoque de Gestión	4.8; 6.3.1-6.3.2	En el último período nuestro Complejo Industrial Villa Rodríguez superó con éxito la auditoría externa SEDEX/SMETA llevada a cabo por clientes internacionales. Esto implicó un proceso intersectorial de alta dedicación por parte de los equipos de Conaprole.
412-1 Operaciones sometidas a revisiones o evaluaciones de impacto sobre los derechos humanos	6.3.3; 6.3.4; 6.3.5	
412-2 Formación de empleados en políticas o procedimientos sobre derechos humanos	6.3.5	
412-3 Acuerdos y contratos de inversión significativos con cláusulas sobre derechos humanos o sometidos a evaluación de derechos humanos	6.3.3; 6.3.5; 6.6.6	
413- Comunidades locales		
413- Enfoque de Gestión	6.3.9; 6.5.1-6.5.2; 6.5.3; 6.8	Capítulo 5
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	6.3.9; 6.5.3; 6.8	
414- Evaluación social de los proveedores		
414- Enfoque de Gestión		No hubo impactos negativos. Nuestros proveedores cumplen con todos los estándares y requerimientos en materia de empleo y trabajo decente.
414-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de selección de acuerdo con los criterios sociales	6.3.5; 6.6.1-6.6.2; 6.6.6; 6.8.1-6.8.2; 7.3.1	
414-2 Impactos sociales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas		
415- Política Pública		
415- Enfoque de Gestión	6.6.1-6.6.2; 6.6.4	Código de Ética apartado 12.6: "No está permitido realizar contribuciones, a nombre de Conaprole, ya sea en dinero o en especie, a ninguna institución política, excepto aquellas aprobadas por Directorio. Se establece que Conaprole no se encuentra vinculado, ni se vinculará a ningún partido ni institución política".
415-1 Contribución a partidos y/o representantes políticos		
416- Salud y Seguridad de los clientes		
416- Enfoque de Gestión	6.7.1-6.7.2; 6.7.4; 6.7.5; 6.8.8	Capítulo 1 y 3
416-1 Evaluación de los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos o servicios		Capítulo 3
416-2 Casos de incumplimiento relativos a los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos y servicios	4.6; 6.7.1-6.7.2; 6.7.4; 6.7.5; 6.8.8	No hubo casos de incumplimiento
417- Marketing y etiquetado		
417- Enfoque de Gestión	6.7.1-6.7.2; 6.7.3; 6.7.4; 6.7.5; 6.7.9	Capítulo 3
417-1 Requerimientos para la información y el etiquetado de productos y servicios		
417-2 Casos de incumplimiento relacionados con la información y el etiquetado de productos y servicios	4.6; 6.7.1-6.7.2; 6.7.6°	
417-3 Casos de incumplimiento relacionados con comunicaciones de marketing	4.6; 6.7.1-6.7.2; 6.7.3; 6.7.4; 6.7.5; 6.7.9	Todos nuestros productos llevan detallado el origen de sus componentes, contenido e instrucciones de uso. También incluyen información para su disposición final adecuada. El 100% de los productos Conaprole cumplen con lo establecido por el Decreto N° 272/018 sobre rotulado frontal de alimentos.

Contenidos generales	ISO 26000	Capítulo
418- Privacidad del cliente		
418- Enfoque de Gestión		
418-1 Número de reclamos fundamentados sobre la violación de la privacidad y la fuga de datos de los clientes	6.7.1-6.7.2; 6.7.7	No hubo reclamos
419- Cumplimiento socioeconómico		
419- Enfoque de Gestión		
419-1 Incumplimiento de las leyes y normativas en los ámbitos social y económico	6.3.6; 6.6.1-6.6.2; 6.8.1-6.8.2	No hubo incumplimientos significativos

Sustainability Accounting Standards Board (SASB)

Productos Agrícolas

Tema	Métrica contabilizada	Código	Capítulo
 Emisiones de Gases de Efecto Invernadero	Emisiones Globales de Alcance 1	FB-AG-110a.1	04
	Discusión de la estrategia o plan a largo y corto plazo para gestionar las emisiones de Alcance 1, los objetivos de reducción y un análisis del desempeño con respecto a esos objetivos.	FB-AG-110a.2	
	Combustible de flota consumido, y porcentaje renovable.	FB-AG-110a.3	
 Gestión Energética	(1) Energía operativa consumida, (2) porcentaje de electricidad de la red, (3) porcentaje renovable	FB-AG-130a.1	04
 Gestión Hídrica	(1) Agua total extraída, (2) agua total consumida, porcentaje de cada una en regiones con estrés hídrico de referencia alto o extremadamente alto	FB-AG-140a.1	04
	Descripción de los riesgos de la gestión del agua y discusión de estrategias y prácticas para mitigar esos riesgos.	FB-AG-140a.2	
	Número de incidentes de incumplimiento asociados con permisos, normas y regulaciones de cantidad y/o calidad de agua	FB-AG-140a.3	
 Seguridad Alimenticia	(1) Tasa de incumplimiento e (2) índice correctivo asociado para (a) no conformidades mayores y (b) menores de la auditoría de la Global Food Safety Initiative (GFSI)	FB-AG-250a.1	03
	Porcentaje de productos agrícolas provenientes de proveedores a un programa de certificación de alimentos reconocido por Global Food Safety Initiative (GFSI)	FB-AG-250a.2	
	(1) Número de retiradas de productos emitidas y (2) cantidad total de producto retirado	FB-AG-250a.3	
 Salud y Seguridad de la Fuerza Laboral	(1) Tasa total de incidentes registrables (TTIR), (2) tasa de mortalidad y (3) tasa de frecuencia de cuasi accidentes (NMFR) para (a) empleados directos y (b) empleados de temporada y migrantes	FB-AG-320a.1	05
 Impactos Ambientales y Sociales de la Cadena de Suministro de Ingredientes	Porcentaje de productos agrícolas obtenidos que están certificados con un estándar ambiental y/o social de terceros, y porcentajes por estándar	FB-AG-430a.1	02
	(1) Índice de incumplimiento y (2) acciones correctivas asociadas para (a) incumplimientos mayores y (b) menores de la auditoría de responsabilidad social y ambiental de los proveedores	FB-AG-430a.2	
	Discusión de la estrategia para gestionar los riesgos ambientales y sociales que surgen del cultivo por contrato o el abastecimiento de productos básicos	FB-AG-430a.3	
 Abastecimiento de Ingredientes	Identificación de cultivos principales y descripción de riesgos y oportunidades que presenta el cambio climático	FB-AG-440a.1	03 04
	Porcentaje de productos agrícolas procedentes de regiones con estrés hídrico de referencia alto o extremadamente alto	FB-AG-440a.2	

Sustainability Accounting Standards Board (SASB)

Alimentos procesados

Tema	Métrica contabilizada	Código	Capítulo
 Gestión Energética	(1) Energía total consumida, (2) porcentaje de electricidad de la red, (3) porcentaje renovable	FB-PF-130a.1	04
 Gestión Hídrica	(1) Agua total extraída, (2) agua total consumida, porcentaje de cada una en regiones con estrés hídrico de referencia alto o extremadamente alto	FB-PF-140a.1	04
	Número de incidentes de incumplimiento asociados con permisos, normas y regulaciones de cantidad y/o calidad de agua	FB-PF-140a.2	
	Descripción de los riesgos de la gestión del agua y discusión de estrategias y prácticas para mitigar esos riesgos.	FB-PF-140a.3	
 Seguridad Alimenticia	(1) Tasa de incumplimiento e (2) índice de acciones correctivas asociadas para (a) no conformidades mayores y (b) menores de la auditoría de la Global Food Safety Initiative (GFSI)	FB-PF-250a.1	03
	Porcentaje de productos agrícolas provenientes de instalaciones de proveedores Tier 1 con un programa de certificación de alimentos reconocido por Global Food Safety Initiative (GFSI)	FB-PF-250a.2	
	(1) Número total de avisos recibidos por violación de la seguridad alimenticia, (2) porcentaje corregido	FB-PF-250a.3	
	(1) Número de retiradas de productos emitidas y (2) cantidad total de producto alimenticio retirado	FB-PF-250a.4	
 Salud y Nutrición	Ingresos a partir de productos etiquetados y/o comercializados para promover cualidades saludables y nutritivas	FB-PF-260a.1	03
	Discusión sobre el proceso de identificación y gestión de productos e ingredientes en relación a preocupaciones de salud y nutrición entre los consumidores	FB-PF-260a.2	
 Etiquetado y Marketing	Porcentaje de comunicaciones (1) generadas en niños y (2) generadas en productos para niños que satisfacen directrices dietarias	FB-PF-270a.1	03
	Ingresos a partir de productos etiquetados como (1) que contienen organismos modificados genéticamente (GMOs) y (2) organismos no modificados genéticamente	FB-PF-270a.2	
	Número de incidentes de incumplimiento con códigos de etiquetado y/o marketing de la industria o regulatorios	FB-PF-270a.3	
	Cantidad total de pérdidas monetarias como resultado de procedimientos legales relacionados con prácticas de etiquetado y/o marketing	FB-PF-270a.4	

Sustainability Accounting Standards Board (SASB)

Alimentos procesados

Tema	Métrica contabilizada	Código	Capítulo
 Gestión de envases durante el Ciclo de Vida	(1) Peso total de envases, (2) porcentaje creado a partir de materiales reciclados y/o renovables, y (3) porcentaje que es reciclable, reusable, y/o compostable	FB-PF-410a.1	03 04
	Discusión de estrategias para reducir el impacto ambiental de envases durante su Ciclo de Vida	FB-PF-410a.2	
 Impactos Ambientales y Sociales de la Cadena de Suministro de Ingredientes	Porcentaje de ingredientes alimenticios obtenidos que están certificados con un estándar ambiental y/o social de terceros, y porcentajes por estándar	FB-PF-430a.1	03
	(1) Índice de incumplimiento y (2) índice de acciones correctivas asociadas para (a) incumplimientos mayores y (b) menores de la auditoría de responsabilidad social y ambiental de los proveedores	FB-PF-430a.2	
 Abastecimiento de Ingredientes	Porcentaje de ingredientes alimenticios procedentes de regiones con estrés hídrico de referencia alto o extremadamente alto	FB-PF-440a.1	03
	Lista de ingredientes alimenticios prioritarios y discusión de los riesgos de abastecimiento debidos a consideraciones sociales y ambientales	FB-PF-440a.2	

DICTAMEN Y ESTADOS
FINANCIEROS
AUDITADOS

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

**Estados financieros individuales
al 31 de julio de 2021**

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros individuales

Estado individual de posición financiera

Estado individual de ganancias y pérdidas

Estado individual de resultados integrales

Estado individual de cambios en el patrimonio

Estado individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros individuales

Dictamen de los auditores independientes

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

Nuestra opinión calificada

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

Los estados financieros individuales que hemos auditado

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

Bases para la opinión calificada

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com.uy

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 2021, 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 de CONAPROLE en relación con los estados financieros individuales

5. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 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 individuales libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones.

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

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

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

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

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



Asimismo:

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

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

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

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

Montevideo, Uruguay
30 de setiembre de 2021

PricewaterhouseCoopers

Julia Cabrera
JULIA CABRERA DEARMAS
CONTADOR PÚBLICO
C.J.P.P.11.66539



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

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

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

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

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

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

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

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

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

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 2021**

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

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley 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 siete plantas sitas en diferentes departamentos del país.

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020	
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli	100%	100%	Brasil
Leben 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 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 Brasil. Actualmente Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

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 2021. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales 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 2020.*
- Modificación a la NIIF 3: Definición de un negocio.
 - Modificación de la NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad.
 - Marco conceptual.
 - Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Enmiendas de la tasa de interés de referencia.
 - Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

Las depreciaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los 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 2021 y 31 de julio de 2020, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

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

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su 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 relocalarlos de nuevo.

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

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

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

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

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

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

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

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

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

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

Al 31 de julio de 2021	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	76.944	-	-	-	76.944
Préstamos a tasa fija largo plazo	30.096.562	24.645.348	41.037.962	8.138.783	103.918.655
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾ largo plazo	990.039	1.685.758	5.161.724	5.425.809	13.263.330
Préstamo Precio Diferido	6.939.420	2.666.397	7.649.344	11.582.749	28.837.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	89.954.192	1.606.831	293.759	-	91.854.782
	128.057.157	30.604.334	54.142.789	25.147.341	237.951.621
Al 31 de julio de 2020	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	24.401.749	-	-	-	24.401.749
Préstamos a tasa fija largo plazo	27.054.245	28.588.836	17.232.669	384.067	73.259.817
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾ largo plazo	1.780.213	3.527.634	13.115.474	18.674.694	37.098.015
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	2.473.441	7.015.068	10.340.930	25.898.714
Instrumentos financieros derivados	(307.201)	-	-	-	(307.201)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	68.772.194	1.014.805	2.442.179	-	72.229.178
	127.770.475	35.604.716	39.805.390	29.399.691	232.580.272

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

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

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

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

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

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

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

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

6.2 Evolución

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

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

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

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

6.3 Tasaciones

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

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

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

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.
- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

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

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

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 2021	31 de julio de 2020	
Inmuebles - terrenos	5.847.310	5.847.310	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	43.666.292	43.704.261	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	103.285.265	101.167.902	Costo de reposición
Total	152.798.867	150.719.473	

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

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

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

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

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

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

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

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

7.2 Evolución

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

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

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

8.2 Evolución

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

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

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

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

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

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

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 6.536.660 al 31 de julio de 2021 (US\$ 5.379.686 al 31 de julio de 2020).

10.2 Provisión por deterioro

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

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

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de julio de 2021				
	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	-	1.224.185	1.224.185	-	1.224.185
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	204.785.107	-	204.785.107	23.012.252	227.797.359
Inversiones temporarias	38.767.817	-	38.767.817	-	38.767.817
Efectivo	14.011.457	-	14.011.457	-	14.011.457
Total	257.564.381	1.224.185	258.788.566	23.012.252	281.800.818

	31 de julio de 2020				
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	137.034.741	-	137.034.741	-	137.034.741
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	91.854.782	-	91.854.782	13.133.347	104.988.129
Total	228.889.523	-	228.889.523	13.133.347	242.022.870

	31 de julio de 2020				
	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

	31 de julio de 2020				
	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

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

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

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

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

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

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

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

12.4 Créditos por exportación

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

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

12.5 Análisis de antigüedad

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

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

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

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

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

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

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

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

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

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

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

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

13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

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

13.2 Inversiones temporarias en moneda nacional

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

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

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

14.1 Efectivo

	<u>31 de julio de 2021</u>	<u>31 de julio de 2020</u>
Bancos	14.002.971	14.227.042
Caja	8.486	24.527
	<u>14.011.457</u>	<u>14.251.569</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 2021</u>	<u>31 de julio de 2020</u>
Efectivo (Nota 14.1)	14.011.457	14.251.569
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	38.767.817	52.133.523
	<u>52.779.274</u>	<u>66.385.092</u>

15. APORTES

	<u>31 de julio de 2021</u>	<u>31 de julio de 2020</u>
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	93.886.520	86.408.528
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	<u>101.333.269</u>	<u>93.855.277</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 2020) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

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

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

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

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

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Pasivos por arrendamientos

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

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

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

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

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

18.4 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

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

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2021			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	1.198.770	16.920.000	18.118.770
BID Invest 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	799.162	11.280.000	12.079.162
Otros préstamos (Notas 19.1.3 y 19.2)	76.944	2.530.300	27.765.924	30.373.168
Obligaciones negociables (Nota 19.1.4)	-	24.811.774	25.437.812	50.249.586
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	-	6.939.420	19.274.635	26.214.055
	76.944	36.279.426	100.678.371	137.034.741
	31 de julio de 2020			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2012 (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	756.826	727.273	1.484.099
International Finance Corporation 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	184.511	18.000.000	18.184.511
BID Invest 2019 (Notas 19.1.2 y 19.2)	-	121.937	12.000.000	12.121.937
Otros préstamos (Notas 19.1.3 y 19.2)	9.598.043	11.399.400	18.918.537	39.915.980
Obligaciones negociables (Nota 19.1.4)	14.803.706	13.932.129	25.260.947	53.996.782
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.5)	-	6.069.275	16.790.025	22.859.300
Instrumentos financieros derivados	(307.201)	-	-	(307.201)
	24.094.548	32.464.078	91.696.782	148.255.408

19.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

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

19.1.2 International Finance Corporation y BID Invest

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

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

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

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

a) IFC

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

b) BID Invest

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

19.1.3 Otros préstamos

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

a) Santander

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19.1.4 Obligaciones negociables

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

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2021 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 62.845.363 (US\$ 47.523.929 al 31 de julio de 2020) de las cuales quedan en circulación US\$ 34.005.479 (US\$ 35.001.371 al 31 de julio de 2020) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2020).

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

19.1.5 Préstamo Precio Diferido

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

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

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

19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con IFC del año 2012, Santander del año 2016 y Banco de la República Oriental del Uruguay del año 2016 requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 4 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.

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

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

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

19.2.1 International Finance Corporation

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

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

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

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

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

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

19.4 Valores razonables

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

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

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

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

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:
- Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - Fianza solidaria: Productores de Leche S.A. Cerealín S.A. y Conapac S.A.

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

- (iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2021 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US\$ 5.294.309 (US\$ 4.465.560 al 31 de julio de 2020). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

19.6 Evolución de préstamos

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

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

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

20. PROVISIONES

20.1 Composición

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

20.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio 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 2021 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2020).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

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

20.3 Reembolsos

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

20.4 Litigios

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

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

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

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió una sentencia en primera instancia que dispuso el pago del monto reclamado más reajustes y costos (estimado en un total de US\$ 21,6 millones).

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

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

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

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes 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 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2021
Beneficios al personal	2.822.556	(2.099.386)	1.345.896	2.069.066
Reembolsos	2.205.413	(410.165)	2.986.077	4.781.325
Litigios	13.789.491	-	1.103.378	14.892.869
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	134.260	-	19.706	153.966
	18.951.720	(2.509.551)	5.455.057	21.897.226

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

21. INGRESOS

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

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

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

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

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

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

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

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

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

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

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

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

25. EGRESOS FINANCIEROS

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

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

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

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

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

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

26.4 Otras contingencias

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

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

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

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

27.2 Transacciones con partes relacionadas

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

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

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

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

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

**Estados financieros consolidados
al 31 de julio de 2021**

28. HECHOS POSTERIORES

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

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

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



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 2021, preparados y presentados en dólares estadounidenses, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera consolidada del Grupo CONAPROLE al 31 de julio de 2021, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros consolidados que hemos auditado

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

Bases para la opinión calificada

2. Según se describe en Nota 1.c, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2021 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc., que se encuentran incluidas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US\$ 1.272.279, ingresos netos por US\$ 4.184.821 y pérdidas y ganancias por US\$ 4.600 - pérdida - (al 31 de julio de 2020, activos netos por US\$ 3.631.569, ingresos netos por US\$ 5.106.386 y pérdidas y ganancias por US\$ 153.677 -ganancia-). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2021 y al 31 de julio de 2020, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

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



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 2021, 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 2021

PricewaterhouseCoopers

Julia Carrera
JULIA CARRERA DE ARMAS
CONTADOR PÚBLICO
C.J.P.P.U. 66539



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

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

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

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

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

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

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

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

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

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

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2021**

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

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

- Ley Nº 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley Nº 16.060.
- Ley Nº 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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

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 2021	31 de julio de 2020	
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli	100%	100%	Brasil
Leben 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 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 Brasil. Actualmente Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

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
	2021	2020
	% de participación y % de votos	
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Eireli.	100%	100%
Leben 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 2021. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

- a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2020.*
- Modificación a la NIIF 3: Definición de un negocio.
 - Modificación de la NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad.
 - Marco conceptual.
 - Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7: Enmiendas de la tasa de interés de referencia.
 - Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

Información financiera referente a dichos segmentos del negocio se presenta a continuación:

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

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

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su 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. En el caso de los productos terminados y de los productos en proceso, del costo histórico se deduce el valor atribuido de los subproductos determinado en función de los precios de mercado.

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otros resultados integrales.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

Los activos por impuesto a la renta diferido solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

Los saldos netos de las posiciones en moneda extranjera resultan de la agregación de las posiciones en moneda extranjera de CONAPROLE y de cada una de las subsidiarias que se consolidan (monedas diferentes a la funcional de cada entidad) y son los siguientes:

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

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

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

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

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

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

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

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

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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):

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Al 31 de julio de 2021					
Préstamos a tasa fija corto plazo	76.944	-	-	-	76.944
Préstamos a tasa fija largo plazo	35.250.440	29.204.290	53.719.886	8.138.783	126.313.399
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾					
largo plazo	990.039	1.685.758	5.161.724	5.425.809	13.263.330
Préstamo Precio Diferido	6.939.420	2.666.397	7.649.344	11.582.749	28.837.910
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	120.308.779	1.606.831	293.759	-	122.209.369
	163.565.622	35.163.276	66.824.713	25.147.341	290.700.952
Al 31 de julio de 2020					
Préstamos a tasa fija corto plazo	24.401.749	-	-	-	24.401.749
Préstamos a tasa fija largo plazo	30.045.403	30.969.556	19.436.104	384.067	80.835.130
Préstamos a tasa variable ⁽¹⁾					
largo plazo	3.781.212	5.527.634	19.115.474	18.674.694	47.099.014
Préstamo Precio Diferido	6.069.275	2.473.441	7.015.068	10.340.930	25.898.714
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	91.662.802	1.014.805	2.442.179	-	95.119.786
	155.960.441	39.985.436	48.008.825	29.399.691	273.354.393

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

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 2021			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.117.434	1.117.434
Obligaciones hipotecarias reajustables	106.751	-	-	106.751
Total activos	106.751	-	1.117.434	1.224.185
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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

4.3 Administración de riesgos derivados de efectos de COVID-19

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

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

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

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

6.2 Evolución

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

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

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

6.3 Tasaciones

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

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

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

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.
- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2021			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles terrenos y edificios	-	-	62.166.804	62.166.804
Maquinaria industrial	-	-	110.956.000	110.956.000
Total	-	-	173.122.804	173.122.804

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

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 2021	31 de julio de 2020	
Inmuebles, terrenos y edificios	62.166.804	61.086.271	Terrenos – M2 / Hectárea
Maquinaria industrial	110.956.000	108.905.209	Edificios – M2 construido
Total	173.122.804	169.991.480	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 31/07/2019	66.511.982	127.791.087	194.303.069
Adiciones	429.749	901.620	1.331.369
Retiros	(54.451)	(183.363)	(237.814)
Depreciaciones del ejercicio	(6.095.471)	(22.070.535)	(28.166.006)
Traslados – Transferencias de obras en curso	366.234	2.471.950	2.838.184
Resultado por conversión	(71.772)	(5.550)	(77.322)
Valor neto 31/07/2020	61.086.271	108.905.209	169.991.480
Tasación	1.694.551	599.701	2.294.252
Adiciones	84.137	1.036.272	1.120.409
Retiros	-	(2.121)	(2.121)
Depreciaciones del ejercicio	(6.196.901)	(26.442.279)	(32.639.180)
Traslados - Transferencias de obras en curso	5.496.626	26.859.047	32.355.673
Resultado por conversión	2.120	171	2.291
Valor neto 31/07/2021	62.166.804	110.956.000	173.122.804

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 6.007.268 al 31 de julio de 2021 (US\$ 32.018.266 al 31 de julio de 2020) (Nota 27).

6.5 Garantías otorgadas

Según se revela en Nota 18, el Grupo mantiene prendas e hipotecas sobre bienes de Propiedades, planta y equipo a favor de sus acreedores financieros.

6.6 Activación de costos financieros

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

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330
Deterioro	(614.731)	(614.731)
Valor neto en libros	899.599	899.599

7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2019	899.599
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2020	899.599
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2021	899.599

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

8.1 Composición

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

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	124.099.207	28	91.576.312	48
Materiales y suministros	3.230.370	11.733.701	3.920.576	9.609.787
Mercadería de reventa	12.210.717	710.942	14.834.342	349.140
Productos en proceso	14.528.549	-	8.701.518	-
Material de envasado	6.069.330	1.452.965	7.079.024	1.302.077
Materias primas	9.397.752	187.747	6.994.496	303.826
Envases retornables	-	2.741.650	-	2.597.792
Importaciones en trámite	1.020.412	-	3.517.341	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(4.961.150)	(12.294.227)	(3.774.391)	(10.600.565)
Otros	154.757	-	135.923	-
	165.749.944	4.532.806	132.985.141	3.562.105

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 6.536.660 al 31 de julio de 2021 (US\$ 5.379.686 al 31 de julio de 2020).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2021
Provisión por deterioro	14.374.956	(850)	2.881.271	17.255.377

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de julio de 2021				
	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	-	1.224.185	1.224.185	-	1.224.185
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	221.212.952	-	221.212.952	28.325.081	249.538.033
Inversiones temporarias	38.767.817	-	38.767.817	-	38.767.817
Efectivo	18.859.988	-	18.859.988	-	18.859.988
Total	278.840.757	1.224.185	280.064.942	28.325.081	308.390.023

Pasivos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Préstamos	159.429.485	-	159.429.485	-	159.429.485
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	122.209.369	-	122.209.369	15.578.065	137.787.434
Total	281.638.854	-	281.638.854	15.578.065	297.216.919

31 de julio de 2020

Activos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.377.451	1.377.451	-	1.377.451
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	201.491.286	-	201.491.286	49.517.509	251.008.795
Inversiones temporarias	52.133.523	-	52.133.523	-	52.133.523
Efectivo	18.851.869	-	18.851.869	-	18.851.869
Total	272.476.678	1.377.451	273.854.129	49.517.509	323.371.638

Pasivos	A costo	A valor	Subtotal	Activos/Pasivos	Total
	amortizado	razonable con cambio en resultados			
Préstamos	165.831.720	-	165.831.720	-	165.831.720
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	95.119.786	-	95.119.786	13.538.742	108.658.528
Total	260.951.506	-	260.951.506	13.538.742	274.490.248

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

Cuentas por cobrar comerciales Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Cientes nuevos (menos de 6 meses)	4.155.553	22.451.678
Cientes existentes sin incumplimientos en el pasado	135.925.293	112.474.710
Cientes existentes con incumplimientos en el pasado	24.876.136	25.244.781
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	164.956.982	160.171.169

Efectivo en bancos e inversiones temporarias

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
AAA	15.049	50.814.393
A2	8.540.403	-
Aaa	-	8.543.230
Aa2	-	8.441.430
Baa	1.205.056	-
Baa2	4.735.063	-
Baa3	34.121.355	-
BBB	1.628.421	3.085.594
BBB+	6.822.187	-
B+	22.517	-
CCC	5.497	-
Sin calificación	214.249	15.171
	57.309.797	70.899.818

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	76.192.876	-	98.946.424	-
Créditos simples por ventas plaza	54.151.948	2.156.089	46.644.568	1.563.088
Cartas de crédito	21.286.202	-	4.526.089	-
Créditos documentados	10.036.533	1.133.334	8.491.000	-
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	89.594.983	-	74.105.316	-
Devolución de impuestos indirectos	13.932.727	-	11.211.575	-
Anticipos a proveedores	4.881.673	6.007.268	3.803.897	32.018.266
Créditos fiscales	3.145.158	-	2.175.218	-
Créditos ajenos al giro	261.062	-	186.519	-
Adelantos al personal	67.035	1.973	60.361	3.813
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	289.247	-	244.379
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(36.493.620)	(344.282)	(35.369.644)	(340.873)
Diversos	2.891.026	346.801	2.395.431	343.368
	239.947.603	9.590.430	217.176.754	33.832.041

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

11.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

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

11.3 Créditos por exportación

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

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

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
0-30 días vencidos	12.049.938	11.074.387
30-90 días vencidos	2.561.396	7.543.140
Más de 90 días vencidos	552.365	587.819
	15.163.699	19.205.346

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
0-30 días vencidos	25.049	38.400
30-90 días vencidos	881.549	4.379.253
Más de 90 días vencidos	32.717.914	30.856.071
	33.624.512	35.273.724

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2021
Provisión para créditos deteriorados	35.710.517	-	1.531.246	(403.861)	36.837.902

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

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

	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 2021						
Créditos por exportación	38.423.016	5.148.826	1.099.755	6.828	31.514.451	76.192.876
Tasa de pérdida esperada	7,11%	0,02%	42,31%	0,04%	99,97%	-
Créditos simples por ventas plaza	46.929.543	6.802.013	1.867.603	367.829	341.049	56.308.037
Tasa de pérdida esperada	1,03%	0,35%	18,77%	17,38%	96,67%	-
Créditos documentados	11.131.964	26.494	-	-	11.409	11.169.867
Cartas de crédito	21.286.202	-	-	-	-	21.286.202
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	91.491.918	97.654	96.300	4.630	1.403.370	93.093.872
Tasa de pérdida esperada	-	0,54%	1,63%	3,93%	62,19%	-
Total provisión créditos deteriorados	3.213.390	25.049	817.426	64.123	32.717.914	36.837.902

	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 provisión créditos deteriorados	436.793	38.400	1.573.675	2.805.578	30.856.071	35.710.517

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	34.233.147	50.149.802
Inversiones Temporarias en moneda nacional (Nota 12.2)	4.530.779	1.982.254
Intereses a cobrar	3.891	1.467
	38.767.817	52.133.523

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

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

12.2 Inversiones temporarias en moneda nacional

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

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

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

13.1 Efectivo

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Bancos	18.541.980	18.766.295
Caja	318.008	85.574
	18.859.988	18.851.869

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

13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Efectivo (Nota 13.1)	18.859.988	18.851.869
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	38.767.817	52.133.523
	57.627.805	70.985.392

14. APORTES

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	93.886.520	86.408.528
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	101.333.269	93.855.277

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio 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 2020) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Revaluación Propiedades, planta y equipo (Nota 6.3.2 y 20)	45.730.619	44.009.930
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	(3.724.525)	(3.853.661)
	41.974.685	40.124.860

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Proveedores de plaza	52.019.630	-	39.649.906	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	34.146.550	-	25.176.712	-
Proveedores por importaciones	14.869.682	861.156	9.075.489	1.402.743
Retenciones a productores	9.110.470	-	9.126.970	-
Documentos a pagar	7.263.921	-	6.601.855	-
Provisión por remuneraciones	8.637.085	-	8.038.777	-
Anticipos recibidos de clientes	1.020.682	-	644.613	-
Cargas sociales a pagar	2.823.052	-	2.775.086	-
Remuneraciones a pagar	512.944	-	329.987	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	832.113	-	387.397
Impuestos a pagar	1.291.497	-	913.260	-
Retenciones al personal	460.692	-	449.622	-
Otros	637.090	-	1.013.984	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	1.014.806	1.039.434	1.017.886	2.054.241
Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4)	1.246.630	-	-	-
	135.054.731	2.732.703	104.814.147	3.844.381

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

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Pasivos por arrendamientos

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

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

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	62.593	86.711
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	37.851	54.764
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	604.983	507.124
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	956	18.690
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	86.649	58.743

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US\$ 1.810.819 al 31 de julio de 2021 (US\$ 1.719.801 al 31 de julio de 2020).

17.4 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	9.759.054	73.206.790	27.052.875	62.229.965
Obligaciones negociables	24.811.774	25.437.812	28.735.834	25.260.947
Préstamo Precio Diferido	6.939.420	19.274.635	6.069.275	16.790.025
Instrumentos financieros derivados	-	-	(307.201)	-
	41.510.248	117.919.237	61.550.783	104.280.937

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2021			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	1.198.770	16.920.000	18.118.770
BID Invest 2019 (Notas 18.1.2 y 18.2)	-	799.162	11.280.000	12.079.162
Otros préstamos (Notas 18.1.3 y 18.2)	76.944	7.684.178	45.006.790	52.767.912
Obligaciones negociables (Nota 18.1.4)	-	24.811.774	25.437.812	50.249.586
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	-	6.939.420	19.274.635	26.214.055
	76.944	41.433.304	117.919.237	159.429.485

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

18.1.1 International Finance Corporation

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

Las tasas de interés aplicables son:

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

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

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

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

18.1.2 International Finance Corporation y BID Invest

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

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

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

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

a) IFC

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

b) BID Invest

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

18.1.3 Otros préstamos

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

a) Santander

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

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.361.804	15.138.196
Diciembre 2020	-	3.784.549	11.353.647
Mayo 2021	-	11.353.647	-

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

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

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

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

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Enero 2019 (Nota 11.3)	-	4.367.414	15.132.586
Marzo 2021	-	15.132.586	-

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

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

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

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

18.1.4 Obligaciones negociables

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

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2021 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 62.845.363 (US\$ 47.523.929 al 31 de julio de 2020) de las cuales quedan en circulación US\$ 34.005.479 (US\$ 35.001.371 al 31 de julio de 2020) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2020).

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

18.1.5 Préstamo Precio Diferido

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

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

	<u>31 de julio de 2021</u>	<u>31 de julio de 2020</u>
Saldo al inicio	22.859.300	20.025.089
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	6.939.421	6.069.276
Intereses	786.736	713.184
Pagos (Nota 28.3)	(4.367.400)	(3.956.555)
Transferencias	(4.002)	8.306
Saldo al cierre	<u>26.214.055</u>	<u>22.859.300</u>

18.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con IFC del año 2012, Santander del año 2016 y Banco de la República Oriental del Uruguay del año 2016 requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 22.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 4 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.

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

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

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

18.2.1 International Finance Corporation

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

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

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

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2021/2022	41.510.248	3,39%	9.448.512	0,33%
2022/2023	31.288.038	2,82%	-	-
2023/2024	32.072.261	2,68%	-	-
2024/2025	16.777.959	2,52%	-	-
2025/2026	14.022.854	2,16%	-	-
2026/2027	6.491.626	2,39%	-	-
2027/2028	6.491.626	2,39%	-	-
2028/2029	6.491.626	2,39%	-	-
2029/2030	2.141.626	2,72%	-	-
2030/2031	2.141.621	2,72%	-	-
	159.429.485		9.448.512	

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Préstamos largo plazo	117.919.237	104.280.937	117.445.270	105.757.100
	117.919.237	104.280.937	117.445.270	105.757.100

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

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:
- Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A. y Conapac S.A.

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

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2021 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US\$ 5.294.309 (US\$ 4.465.560 al 31 de julio de 2020). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Saldo al inicio	165.831.720	138.008.648
Incrementos de préstamos en efectivo ⁽¹⁾	110.837.658	130.165.485
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.5)	6.939.421	6.069.276
Cancelaciones	(124.109.771)	(109.553.217)
Intereses perdidos (Nota 25)	5.021.719	4.874.947
Intereses pagados	(5.034.909)	(4.203.472)
Otros	(56.353)	470.053
Saldo al final	159.429.485	165.831.720

⁽¹⁾ Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del ejercicio. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y la cancelación de Inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 5.898 (constitución de US\$ 68.922 al 31 de julio de 2020).

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de julio de 2021		31 de julio de 2020	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.4)	14.954.577	108.646	13.832.498	90.185
Beneficios al personal (Nota 19.2)	2.320.571	-	2.808.879	37.714
Reembolsos (Nota 19.3)	4.788.485	-	2.212.797	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	153.966	-	134.260	-
	22.217.599	108.646	18.988.434	127.899

19.2 Provisión por beneficios al personal

Dentro de este rubro se incluye el plan de beneficios por egresos. Por Resolución de Directorio 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 2021 están acogidos al plan 2 funcionarios (2 funcionarios al 31 de julio de 2020).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

Obligaciones por el plan

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

19.3 Reembolsos

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

19.4 Litigios

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

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

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

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió una sentencia en primera instancia que dispuso el pago del monto reclamado más reajustes y costos (estimado en un total de US\$ 21,6 millones).

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

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

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

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes 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 2020	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2021
Litigios	13.922.683	(48.494)	1.182.671	6.363	15.063.223
Beneficios al personal	2.846.593	(2.099.386)	1.573.364	-	2.320.571
Reembolsos	2.212.797	(410.165)	2.985.853	-	4.788.485
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	134.260	-	19.706	-	153.966
	19.116.333	(2.558.045)	5.761.594	6.363	22.326.245

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

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	289.247	244.379
Total Activo (Nota 11)	289.247	244.379
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	49.274	84.881
Propiedades, planta y equipo	782.839	302.516
Total Pasivo (Nota 17)	832.113	387.397
Saldo neto de Impuesto diferido	(542.866)	(143.018)

El movimiento de los impuestos diferidos en el ejercicio es el siguiente:

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2019	444.317	(62.359)	(1.610)	380.348
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(169.780)	(22.522)	(300.906)	(493.208)
Resultado por conversión	(30.158)	-	-	(30.158)
Al 31 de julio de 2020	244.379	(84.881)	(302.516)	(143.018)
Crédito a pérdidas y ganancias	40.412	35.607	93.240	169.259
Cargo a otros resultados integrales	-	-	(573.563)	(573.563)
Resultado por conversión	4.456	-	-	4.456
Al 31 de julio de 2021	289.247	(49.274)	(782.839)	(542.866)

21. INGRESOS

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

Mercado	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Mercado interno	444.848.203	409.985.770
Mercado externo	515.292.142	487.191.267
	960.140.345	897.177.037

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

Continente	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
América	188.806.855	112.042.139
África	136.672.634	222.439.637
Asia	189.812.653	152.709.491
	515.292.142	487.191.267

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

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2021

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	391.934.438	-	391.934.438
Mercadería de reventa	118.929.290	-	118.929.290
Materias primas varias	63.332.294	-	63.332.294
Retribuciones personales	40.908.226	18.945.811	59.854.037
Depreciaciones ⁽¹⁾	30.957.438	4.988.823	35.946.261
Fletes internos	22.537.595	7.877.872	30.415.467
Cargas sociales	18.220.535	9.765.466	27.986.001
Material de envasado	22.579.751	35.670	22.615.421
Electricidad, agua y combustibles	21.856.505	509.580	22.366.085
Servicios de terceros	7.242.174	14.691.929	21.934.103
Gastos varios	9.082.379	11.003.572	20.085.951
Reparación y Mantenimiento	10.485.529	3.030.818	13.516.347
Gastos de exportaciones	27	12.562.955	12.562.982
Publicidad	2.488	8.130.990	8.133.478
Arrendamientos	514.325	3.431.102	3.945.427
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.784.019	1.917.198	3.701.217
Impuestos	478.667	2.806.442	3.285.109
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	1.531.246	1.531.246
Seguros	32.655	724.969	757.624
	760.884.335	101.954.443	862.838.778

⁽¹⁾ Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo por US\$ 36.716.443 (Nota 6.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US\$ 770.182.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2020

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

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

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Ingresos no operativos	336.741	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	16.515	367.523
Diferencia de cambio de partidas operativas	919.599	2.894.027
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(2.151.021)	(354.746)
Desguace propiedades, planta y equipo	-	(337.855)
Otros	396.842	(539.491)
	(481.324)	2.029.458

24. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Diferencia de cambio de efectivo e Inversiones temporarias	(549.709)	(1.530.109)
Descuentos obtenidos	370.913	394.593
Intereses ganados	824.171	1.240.184
Otros resultados financieros	(1.637.439)	(822.703)
	(992.064)	(718.035)

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Intereses perdidos	(5.021.719)	(4.874.947)
Comisiones bancarias	(1.122.989)	(1.078.238)
Multas y recargos	(3.976)	(352)
Diferencia de cambio de préstamos	57.104	(445.153)
Otros gastos financieros	(16.612)	(67.718)
	(6.108.192)	(6.466.408)

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Impuesto a la renta corriente	(987.429)	(190.014)
Impuesto diferido	169.259	(493.208)
Pérdida neta por impuesto a la renta	(818.170)	(683.222)

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Impuesto calculado a las tasas aplicables	1.375.238	513.164
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(557.068)	170.058
Impuesto a la renta	818.170	683.222

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

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

27.2 Valores recibidos en garantía

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

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

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

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

27.4 Otras contingencias

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

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

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

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11) Otras partes relacionadas	13.630.345	11.179.913
	13.630.345	11.179.913
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17) Otras partes relacionadas	4.594.221	3.619.661
	4.594.221	3.619.661

28.2 Transacciones con partes relacionadas

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Compras de bienes o servicios Otras partes relacionadas	(71.327.235)	(63.826.593)
	(71.327.235)	(63.826.593)

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

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

28.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de julio de 2021	31 de julio de 2020
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(391.934.438)	(367.229.182)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(81.337.771)	(67.354.212)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.5)	2.572.021	2.112.721
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	7.477.992	6.679.754
Total desembolsos	(463.222.196)	(425.790.919)

29. HECHOS POSTERIORES

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

Con referencia a los contratos de préstamo firmados con IFC y BID Invest de fecha 29 de julio de 2019, con fecha 20 de setiembre de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que con fecha 15 de octubre de 2021 (próximo pago de intereses) se renuncia al compromiso por los últimos US\$ 20.000.000 comprometidos con ambas instituciones (Nota 18.1.2).

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole)

Factores relevantes de la calificación

Acción de calificación: FIX (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX- subió a la Categoría AA+(uy) con Perspectiva Estable la calificación de las ON de Largo Plazo de la compañía. La calificación se sustenta en la fuerte posición competitiva de CONAPROLE como empresa líder en la industria láctea uruguaya, en su sólida base de activos y en su integración vertical. También se considera la finalización y puesta en marcha de la nueva planta de producción de leche en polvo nutricional con su contribución marginal al EBITDA de la compañía y el decreciente nivel de endeudamiento con un ratio Deuda neta/EBITDA esperado hacia adelante por debajo de 1,5x. FIX estima que la compañía presentará ratios de rentabilidad adecuados con un nivel de deuda decreciente ya que no se planean realizar inversiones de gran magnitud en el mediano plazo.

Fuerte posición competitiva: La calificación de CONAPROLE refleja la solidez de su perfil crediticio derivada de su posición como el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico con un diversificado portafolio compuesto por más de 300 productos. CONAPROLE detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya donde ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca 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 tanto, a jul-21, las ventas de CONAPROLE destinadas al mercado externo representaron el 52% de los ingresos, con una participación en el mercado internacional del 3%, con perspectiva de crecimiento de sus exportaciones a partir del funcionamiento de la nueva planta que produce leche en polvo y de leche nutricional a partir de 2022.

Márgenes de rentabilidad estables a través del ciclo: Históricamente, la cooperativa mantuvo márgenes de rentabilidad estables en torno al 10% y hacia adelante FIX espera que dichos márgenes no presenten mayor volatilidad. En el ejercicio 2021 se registraron márgenes del 13,8% que compara favorablemente contra 12,3% registrado en 2020 y 10,3% en 2019. Esta mayor rentabilidad fue producto de los mayores ingresos generados por las ventas externas en un periodo de elevados precios internacionales. En el mercado internacional, el precio de la leche en polvo se encuentra en torno a los 2.700-3.200 US\$/ton, aunque en el último semestre de 2021, éste se disparó hasta valores superiores a US\$ 4.000/ton para regresar en zafra del hemisferio Sur a US\$ 3.500/ton. En oct-21 los precios estuvieron en USD3800/ton en promedio. CONAPROLE presenta una estructura operativa flexible con costos variables en torno al 80% de las ventas que le permite mitigar en gran medida la volatilidad de los precios internacionales y de volumen de producción.

Flujo de Fondos Libres positivos presionados por las inversiones: FIX destaca que el Flujo de Fondos Libres (FFL) de CONAPROLE fue positivo en los últimos 5 años, aunque presionado por las inversiones en la nueva planta de leche en polvo con destino a productos nutricionales y una ampliación y modernización de su sala de calderas estimadas en USD 100 millones. No obstante, registró importantes niveles de FFL en los últimos 3 años de UDS 81 millones, UDS 79 millones y USD 95 millones en 2021/2020/2019.

Inversiones para ampliación y eficiencia de la producción y gestión: En los últimos años, la compañía realizó una importante inversión en la planta para la exportación de leche en polvo nutricional de aproximadamente USD 100 millones financiada por el IFC y el BID Invest a 10 años. A oct-21, solo restan invertir entre USD 10-15 millones para finalizar la obra. Con la

Informe Integral

Calificaciones

ON CONAHORRO II (84m) sept 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 (39m) 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) Dic 2023 por hasta US\$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Mar 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Jun 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Sept 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA+(uy)
ON CONAHORRO III (39m) Dic 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA+(uy)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Consolidado (USD miles)	31/07/2021 Meses12	31/07/2020 12 Meses
Total Activos	719.292	662.479
Deuda Financiera	159.429	165.831
Ingresos	960.140	897.177
EBITDA	132.765	110.707
EBTDA (%)	13,8	12,3
Deuda Total/EBITDA	1,2	1,5
Deuda Neta Total/EBITDA	0,8	0,9
EBITDA/Intereses	26,4	22,7

Analistas



Analista Principal
Candido Perez
Director Asociado
candido.perez@fixscr.com
+54 11 5235 8119



Analista Secundario
Gustavo Ávila
Director
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235 8142



Responsable del Sector
María Cecilia Minguillón
Senior Director
cecilia.minguillon@fixscr.com
+54 11 5235 8123

nueva planta operativa en 2022, FIX estima que la compañía retornará a una mayor generación de fondos libres, con un EBITDA anual adicional en torno a los USD 10 millones. Adicionalmente, en 2022 la compañía planea realizar una inversión entre USD 15 y USD 20 millones en la construcción del nuevo edificio corporativo de administración que será de última generación y autosustentable, con tiempo estimado de construcción de dos años.

Bajo endeudamiento esperado: A jul-21, la deuda financiera ascendió a USD 159 millones, con un ratio Deuda/EBITDA de 1.2x. Durante el ejercicio 2022, FIX espera un nuevo endeudamiento de USD 20 millones para la construcción del nuevo edificio de administración que se financiara con fondos propios y una nueva emisión de obligaciones negociables. FIX estima ratios de endeudamiento neto hacia adelante en forma consistente por debajo de 1.5x EBITDA y holgadas coberturas de intereses.

Sensibilidad de la calificación

La calificación podría verse presionada ante un sostenido aumento del apalancamiento por encima de 3.0x EBITDA a través del ciclo como consecuencia de un mayor nivel de endeudamiento sin una generación adicional de fondos. FIX prevé que CONAPROLE mantendrá una estrategia financiera de mediano plazo conservadora con holgadas coberturas de intereses, una adecuada posición de liquidez y un apalancamiento neto por debajo a 1.5x EBITDA.

Liquidez y estructura de capital

Holgada liquidez y elevada flexibilidad financiera: CONAPROLE presenta una holgada liquidez con una posición de caja e inversiones corrientes a jul-21 de USD 58 millones que cubría 1.4x la deuda financiera de corto plazo y con un nivel de capital de trabajo que cubre en más de 1.7x 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 85 años de trayectoria y es el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico con un diversificado portafolio compuesto por más de 300 productos divididos en leches, helados, postres, yogures, entre otros. Durante los últimos años, Conaprole ha consolidado su presencia en el mercado internacional con llegada a más de 50 países y una participación del 3% en el comercio mundial de lácteos.

Conaprole opera ocho plantas procesadoras, con una capacidad total de producción de leche de 7 millones de litros por día. En su pico máximo de producción la capacidad utilizada de producción alcanza el 80-85%.

La cooperativa ha presentado históricamente ventas en torno a los USD 900 millones, 50% destinadas al mercado local y 50% al mercado internacional, con márgenes de rentabilidad estables en torno al 10%.

Segmentos de negocio

Mercado Externo (52% de las ventas totales a jul-21)

CONAPROLE tiene una participación del 3% en el mercado internacional, con posibilidades de aumentar su presencia a partir de mayores niveles de ventas de leche en polvo y leche en polvo nutricional en los próximos años

El mercado internacional expone a la compañía a la volatilidad de los precios internacionales de commodities, pero le brinda la posibilidad de crecimiento de ventas debido a la creciente demanda internacional de productos lácteos. Las ventas al exterior se componen principalmente de ingredientes que son utilizados como insumos, tanto en la industria alimenticia como en la farmacéutica. Los principales productos exportados son leche en polvo y otros productos deshidratados, sueros, quesos duros y manteca. A partir de 2022, la empresa



estima comenzar la producción y venta de leche nutricional a terceras marcas como Nestlé, Danone, Fonterra, entre otras.

Los principales destinos de exportación son Brasil, China y Argelia, seguido por Cuba, México y Rusia. CONAPROLE está comenzando a utilizar un Mercado de Futuro de Leche en Polvo en desarrollo en Nueva Zelanda, que aún es limitado, pero seguramente aumente en línea con el aumento de las exportaciones de la compañía a China.

Mercado Interno (48% de las ventas totales a jul-21)

CONAPROLE detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya donde ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca con un 70% de participación en las ventas de la leche. Este mercado le otorga mayor estabilidad, ya que presenta una demanda inelástica de leche fluida y permite comercializar productos de alto valor agregado. La demanda madura del mercado local y la posición competitiva de sus marcas, hace bastante predecible la generación de caja en moneda local. La línea de leche concentra aproximadamente el 50% del volumen de ventas domésticas. La cooperativa distribuye sus productos principalmente a través de una extensa red de distribuidores (externos y exclusivos) a lo largo de todo el país, lo cual constituye una ventaja competitiva (más de 110 empresas distribuidoras independientes). La red de distribuidores está dividida en dos regiones que operan independientemente: Montevideo y el interior del país. El porcentaje restante de las ventas se destinan a organismos públicos, subsidiarias y otros privados.

Los asociados-dueños de CONAPROLE son los remitentes que actúan como proveedores de la materia prima básica. La cooperativa cuenta con alrededor de 1900 productores que revisten el carácter de socios cooperarios y la cooperativa les paga un precio por la leche remitida. Del precio a pagar, la cooperativa retiene un 1.5% destinado como aportes de capital para conformar el denominado Fondo de Productividad y otro 1.5% como préstamo a la Cooperativa.

La remisión de leche presenta una estacionalidad, con máximos en octubre, noviembre y parte de diciembre y mínimos en abril. Durante el 2021, la remisión de leche por parte de los productores tuvo una tasa de crecimiento del 5,5% al 6% cuando históricamente el crecimiento siempre fue de 3,5% al 4% debido al aumento de precio pagado al productor y al incremento de la producción a causa de la mayor suplementación alimentaria del ganado.

Posición Competitiva

Conaprole detenta una posición de liderazgo dentro de la industria láctea uruguaya donde ocupa el primer lugar en reconocimiento de marca con un 70% de participación en las ventas de la leche. La cooperativa opera en un mercado local maduro y de alto consumo per cápita. En el mercado internacional, Conaprole tiene una participación del 3% en un mercado competitivo aunque con precios que han sido relativamente estables en los últimos años.

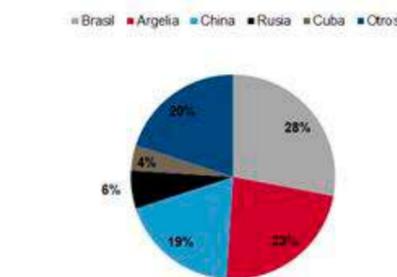
Riesgo del Sector

La rentabilidad y la generación de fondos de los productores de lácteos se encuentran correlacionadas con la evolución de la oferta mundial de leche fluida y leche en polvo en un mercado competitivo en precios aunque con una demanda que presenta menor elasticidad que la mayoría de los commodities. Los precios internacionales han mostrado desde 2016, una menor volatilidad a otros commodities con una oscilación en el precio en torno a los USD 3.000. Durante 2021, los precios internacionales presentaron picos cercanos a los USD4000 y a oct-21 están en USD3800 por tonelada.

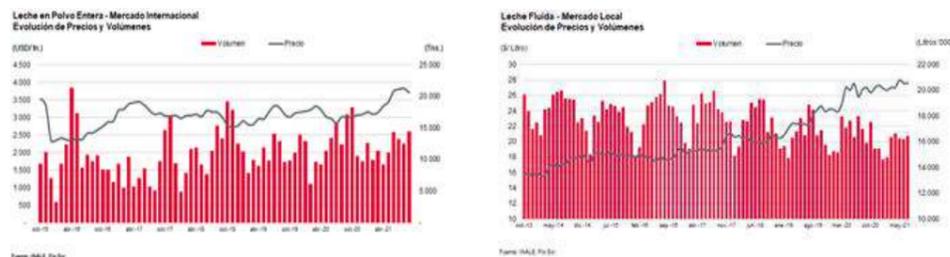
El sector se encuentra expuesto a la inexistencia de un mercado de futuros que permita cubrir posiciones a modo de cobertura, lo que expone a las compañías exportadoras del sector en períodos de alta volatilidad del precio internacional a conservar en stock elevados inventarios con su consecuente costo en la financiación de capital de trabajo.

En el mercado local, la demanda es estable y presenta niveles de consumo correlacionados con el crecimiento poblacional mientras que la producción se encuentra en torno a los 200 millones de litros anuales. Durante el último año, los precios en moneda local han aumentado en línea con la depreciación del Peso uruguayo consecuencia de un elevado pass-through (traspaso a precios) en una industria dolarizada.

Destinos de Exportación - 2021



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr



El consumo per cápita de leche fluida en Uruguay se encuentra entre los primeros 20 países a nivel mundial, el mayor de Sudamérica y levemente superior al promedio de consumo de la Unión Europea. FIX estima que, hacia adelante, los precios internacionales se mantengan estables y que el crecimiento de ventas de la cooperativa estará ligado a un mayor nivel de exportaciones de leche el polvo.

Administración y Calidad de los accionistas

Los asociados-dueños de Conaprole son los remitentes que actúan como proveedores de la materia prima básica. La cooperativa cuenta con alrededor de 1900 productores que revisten el carácter de socios cooperarios y la cooperativa les paga un precio por la leche remitida. Del precio a pagar, la cooperativa retiene un 1.5% destinado como aportes de capital para conformar el denominado Fondo de Productividad y otro 1.5% como préstamo a la Cooperativa.

Factores de Riesgo

- Exposición a la volatilidad en los precios internacionales de los commodities, en particular de la leche entera en polvo.
- Aprovisionamiento de materia prima. El volumen de remisión de leche se encuentra influenciado por condiciones ajenas al control de la cooperativa como factores climáticos.
- Productos con mayor valor agregado presentan una mayor elasticidad ingreso y se ven influenciados por el crecimiento económico local.

Perfil Financiero

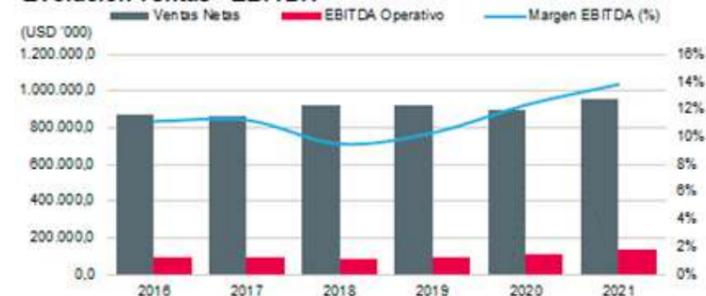
Rentabilidad

Las ventas de CONAPROLE en los últimos doce meses a jul-21 alcanzaron USD 960 millones, un 7% más que las ventas a jul-20 que fueron USD 897 millones. El EBITDA a jul-21 fue USD 133 millones, un 20% mayor que a jul-20 (USD 111M). Durante los últimos 5 años, la cooperativa mantuvo márgenes de rentabilidad estables en torno al 10%, sin embargo el ejercicio 2021 obtuvo un 13,8% de margen mostrando una eficiencia en el proceso productivo. Hacia adelante el aporte de la planta de leche en polvo nutricional, garantizaría un EBITDA adicional de al menos USD 10 millones anuales.

CONAPROLE presenta una estructura operativa flexible con costos variables en torno al 80% de las ventas que le permite mitigar en gran medida la volatilidad de los precios internacionales.



Evolución Ventas - EBITDA



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Flujo de fondos

Históricamente, CONAPROLE ha presentado Flujo de Fondos Libres (FFL) positivos debido a una elevada Generación de Fondos Operativos (FGO) en torno a los USD 80-100 millones. A jul-21, el FFL fue positivo por USD 81 millones debido a la Generación de Flujo Operativo positivo por USD 127 millones y una variación de capital de trabajo negativa por USD 21 millones, adicionalmente la compañía realizó inversiones a jul-21 por USD 46 millones.

FIX registra que el Flujo de Fondos Libres (FFL) de CONAPROLE fue presionado por las inversiones en la nueva planta de leche en polvo con destino a productos nutricionales y una ampliación y modernización de su sala de calderas estimadas en USD 100 millones que son financiadas por el IFC y el BID Invest a 10 años. No obstante, registró importantes niveles de FFL en los últimos 3 años de UDS 81 millones, UDS 79 millones y USD 95 millones en 2021/2020/2019. Luego de realizadas dichas inversiones FIX estima que la compañía retornará a una mayor generación de fondos libres.

Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Liquidez y estructura de capital

A jul-21, la deuda financiera bruta ascendía a aproximadamente USD 159 MM, compuesta principalmente en un 68% por préstamos bancarios y préstamos de precio diferido y 32% en Obligaciones Negociables. El perfil de vencimientos se encuentra diversificado, con un 74% de deuda en el largo plazo y denominada enteramente en moneda extranjera. CONAPROLE ha mantenido históricamente niveles de endeudamiento bruto por debajo de 2.0x a EBITDA. A jul-21 presento un ratio de deuda a EBITDA de 1.2x levemente inferior al ratio del cierre a jul-20 que fue 1.5x. La compañía presento un nivel de endeudamiento neto a jul-21 de 0.8x levemente menor al del cierre a jul-20 que fue de 0.9x EBITDA.

Hacia adelante FIX considera que la compañía logrará mantener ratios de endeudamiento neto por debajo de 1.5x EBITDA y holgadas coberturas de intereses

CONAPROLE presenta una holgada liquidez con una posición de caja e inversiones corrientes a jul-21 de USD 58 millones que cubría el 1.4x la deuda financiera de corto plazo y con un nivel de capital de trabajo que cubre en más de 1.7x 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.

Liquidez - CONAPROLE USD '000	2017	2018	2019	2020	2021
EBITDA Operativo	97.136	87.845	95.250	110.707	132.765
Caja e Inversiones Corrientes	40.305	27.721	37.843	70.984	57.628
Deuda Corto Plazo	26.662	48.272	51.447	61.551	41.510
Deuda Largo Plazo	84.906	103.093	86.562	104.280	117.919

Indicadores Crediticios	2017	2018	2019	2020	2021
LTM EBITDA / Deuda CP	3,6	1,8	1,9	1,8	3,2
LTM EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	5,2	2,4	2,6	3,0	4,6
Deuda Total / LTM EBITDA	1,1	1,7	1,4	1,5	1,2

Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Evolución Capital de Trabajo USD '000	2017	2018	2019	2020	2021
Créditos por Ventas	216.540	239.054	237.536	217.178	239.948
Inventarios	141.455	172.577	131.479	132.985	165.750
Cuentas a Pagar	137.183	137.546	126.040	104.814	135.055
Capital de Trabajo	220.812	274.085	242.975	245.349	270.643
Capital de Trabajo / Deuda Financiera	2,0x	1,8x	1,8x	1,5x	1,7x

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

Período

	NIIF 2021 12 meses	NIIF 2020 12 meses	NIIF 2019 12 meses	NIIF 2018 12 meses	NIIF 2017 12 meses	NIIF 2016 12 meses
Rentabilidad						
EBITDA Operativo	132.765	110.707	95.250	87.845	97.136	97.638
EBITDAR Operativo	132.765	110.707	95.250	87.845	97.136	97.638
Margen de EBITDA	13,8	12,3	10,3	9,5	11,2	11,1
Margen de EBITDAR	13,8	12,3	10,3	9,5	11,2	11,1
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	27,5	25,1	19,4	19,9	23,6	26,4
Margen del Flujo de Fondos Libre	8,5	8,8	10,3	2,3	3,9	1,5
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	23,2	19,8	15,8	16,3	19,8	20,1

Coberturas

FGO / Intereses Financieros Brutos	30,7	27,5	22,3	31,4	39,4	26,1
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	26,4	22,7	22,0	26,8	34,2	20,5
EBITDAR Operativo / (Intereses Financieros + Alquileres)	26,4	22,7	22,0	26,8	34,2	20,5
EBITDA / Servicio de Deuda	2,9	1,7	1,7	1,7	3,3	2,3
EBITDAR Operativo / Servicio de Deuda	2,9	1,7	1,7	1,7	3,3	2,3
FGO / Cargos Fijos	30,7	27,5	22,3	31,4	39,4	26,1
FFL / Servicio de Deuda	1,9	1,3	1,8	0,5	1,2	0,4
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	3,1	2,3	2,5	1,0	2,6	1,1
FCO / Inversiones de Capital	2,8	10,8	4,7	2,1	3,1	1,6

Estructura de Capital y Endeudamiento

Deuda Total Ajustada / FGO	1,0	1,2	1,4	1,5	1,0	1,1
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,2	1,5	1,4	1,7	1,1	1,3
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	0,8	0,9	1,1	1,4	0,7	1,0
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,2	1,5	1,4	1,7	1,1	1,3
Deuda Total Ajustada Neta / EBITDAR Operativo	0,8	0,9	1,1	1,4	0,7	1,0
Costo de Financiamiento Implícito (%)	3,1	3,2	2,7	2,1	2,3	3,7
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	26,0	37,1	37,3	31,9	23,9	29,1

Balance

Total Activos	719.292	662.479	640.585	672.896	632.854	606.157
Caja e Inversiones Corrientes	57.628	70.984	37.843	27.721	40.305	28.999
Deuda Corto Plazo	41.510	61.551	51.447	48.272	26.662	38.204
Deuda Largo Plazo	117.919	104.280	86.562	103.093	84.906	93.238
Deuda Total	159.429	165.831	138.009	151.365	111.568	131.442
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	159.429	165.831	138.009	151.365	111.568	131.442
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	159.429	165.831	138.009	151.365	111.568	131.442
Total Patrimonio	399.749	368.873	359.392	365.715	361.931	341.698
Total Capital Ajustado	559.178	534.704	497.401	517.080	473.499	473.140

Flujo de Caja

Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	148.920	129.346	91.934	99.605	109.131	119.920
Variación del Capital de Trabajo	(21.298)	(42.014)	28.681	(47.860)	(42.745)	(83.429)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	127.622	87.332	120.615	51.746	66.385	36.491
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(46.193)	(8.062)	(25.846)	(25.076)	(21.493)	(22.975)
Dividendos	0	0	0	(5.660)	(11.089)	0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	81.428	79.270	94.769	21.010	33.803	13.516
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	0	70	950	1.400	910
Otras Inversiones, Neto	(80.439)	(65.730)	(65.803)	(67.554)	1.506	896
Variación Neta de Deuda	(14.347)	19.601	(14.907)	32.108	(28.379)	(939)
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja	(13.358)	33.141	14.129	(13.486)	8.330	14.384

Estado de Resultados

Ventas Netas	960.140	897.177	923.587	923.906	863.734	876.232
Variación de Ventas (%)	7,0	(2,9)	(0,0)	7,0	(1,4)	(2,3)
EBIT Operativo	96.820	79.538	65.502	61.587	70.043	69.804
Intereses Financieros Brutos	5.022	4.875	4.325	3.280	2.843	4.771
Alquileres	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	88.902	70.807	57.347	59.245	69.485	63.012

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 U\$S 100 millones

En el mes de mayo de 2012, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US\$ 100 MM. El programa fue presentado en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 16/5/2012, con vigencia por cinco años.

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

Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Setiembre 2022 por US\$ 3 millones (ampliables a US\$ 7 millones)

Monto: Hasta US\$ 3 millones, ampliables a US\$ 7 millones. Emitido: U\$S 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 US\$ 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 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 (39m) Diciembre 2023 por hasta US\$ 5 millones.

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/12/2023

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

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

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

Tasa de interés: 2.0% lineal anual.

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

Monto de emisión: US\$ 5 MM

Moneda: US\$

Vencimiento: 20/03/2024

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

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

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

Tasa de interés: 2.00% lineal anual.

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

Monto de emisión: USD 5 MM

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 21/06/2024

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

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

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

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

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

Tasa de interés: 2% lineal anual.

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

Monto de emisión: U\$S5 millones

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 20/09/2024

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

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

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

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

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

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

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

Tasa de interés: 2% lineal anual.

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

Monto de emisión: a definir

Moneda: Dólares americanos – Billetes.

Vencimiento: 20/12/2024

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

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

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

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

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

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

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

Tasa de interés: 2% lineal anual.

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 **22 de octubre**, subió a la Categoría **AA+(uy)** con Perspectiva Estable a los siguientes títulos emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche**:

- ON Conahorro II (84m) Septiembre 2022 por U\$S 3 MM, ampliables a US\$ 7 MM
- ON Conahorro II (84m) Marzo 2023 por hasta U\$S 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Junio 2023 por hasta U\$S 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Marzo 2024 por hasta U\$S 5 MM
- ON Conahorro III (87m) Diciembre 2024 por hasta U\$S 5 MM
- ON Conahorro III (84m) Diciembre 2024 por hasta U\$S 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 (39m) 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) Diciembre 2023 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (39m) Marzo 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (39m) Jun 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (39m) septiembre 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (39m) diciembre 2024 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)".

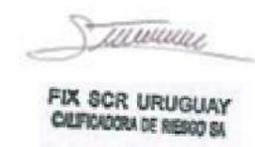
Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

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



FIX SCR URUGUAY
 CALIFICADORA DE RIESGO SA



FIX SCR URUGUAY
 CALIFICADORA DE RIESGO SA



FIX SCR URUGUAY
 CALIFICADORA DE RIESGO SA

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 anuales al 31/07/21 (12 meses).
- Auditor externo del último balance anual: Price Waterhouse Coopers.
- Información de gestión suministrada por la compañía.
- Información del mercado agropecuario y lácteo del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), Estadísticas Agropecuarias (DIEA) y de la Oficina de Programación y Política Agropecuaria (OPYPA).
- INALE

Criterios Relacionados

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



FIX SCR URUGUAY
 CALIFICADORA DE RIESGO SA



FIX SCR URUGUAY
 CALIFICADORA DE RIESGO SA



FIX SCR URUGUAY
 CALIFICADORA DE RIESGO SA

Las clasificaciones 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 S.A (www.fixscr.com)

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación 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