



**SUPLEMENTO DE
PROSPECTO INFORMATIVO**



OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Conahorro IV

CONAHORRO IV 84M – DICIEMBRE 2030

**VALOR NOMINAL DE HASTA
U\$S 5.000.000.-**

**Agente Organizador
Representante
Agente de Pago
Entidad Registrante**

Banco de la República O. del Uruguay
Banco de la República O. del Uruguay
Banco de la República O. del Uruguay
Banco de la República O. del Uruguay



AVISO IMPORTANTE

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

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

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

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

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

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

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

EL PRESENTE PROSPECTO FUE COMPLETADO EN NOVIEMBRE DE 2023.

Por Cooperativa Nacional de Productores de Leche

Cr. José Luis Rial

Gte. Financiero

Sr. Gabriel Fernandez

Presidente



NOVIEMBRE DE 2023

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

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

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

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

Cr. José Luis Rial

Gte. Financiero

Sr. Gabriel Fernandez

Presidente



1.	VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO IV	6
2.	SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES	6
2.1.	Términos y Condiciones	6
2.2.	Forma. Denominación. Intereses	11
2.3.	Contrato de Representación	12
2.4.	Contrato de Agente de Pago	13
2.5.	Contrato de Entidad Registrante	13
2.6.	Titularidad	14
2.7.	Condiciones y Obligaciones Adicionales	15
3.	INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y CONTABLE	16
3.1.	Análisis Patrimonial	17
3.2.	Análisis de Resultados	17
3.3.	Estructura de Endeudamiento	18
3.4.	Proyecciones	18
3.4.1.	Supuestos Principales	18
3.4.2.	Estados contables proyectados	20
4.	RIESGOS	21
5.	USO DE LOS FONDOS	23
5.1.	Estacionalidad de la producción de leche	23
5.2.	Evolución del stock de productos terminados	23
6.	DETALLE DE LAS SERIES EMITIDAS VIGENTES	25
6.1.	Conahorro II (84M) Marzo 2024	25
6.2.	Conahorro III (87M) Diciembre 2024	25
6.3.	Conahorro III (84M) Diciembre 2024	25
6.4.	Conahorro III (72M) Marzo 2024	26
6.5.	Conahorro III (81M) Junio 2025	26
6.6.	Conahorro III (84M) Diciembre 2025	27
6.7.	Conahorro III (39M) Diciembre 2023	27
6.8.	Conahorro III (39M) Marzo 2024	27
6.9.	Conahorro III (39M) Junio 2024	28
6.10.	Conahorro III (39M) Setiembre 2024	28
6.11.	Conahorro III (39M) Diciembre 2024	28
6.12.	Conahorro III (60M) Diciembre 2026	28
6.13.	Conahorro III (60M) Marzo 2027	29
6.14.	Conahorro III (60M) Junio 2027	29
6.15.	Conahorro IV (60M) Setiembre 2027	30
6.16.	Conahorro IV (60M) Diciembre 2027	30



6.17.	Conahorro IV (60M) Marzo 2028.....	30
6.18.	Conahorro IV (84M) Junio 2030	31
6.19.	Conahorro IV (84M) Setiembre 2030	31

ANEXOS

Anexo 1	Informe de la Comisión Fiscal sobre la Emisión.
Anexo 2	Res. Dir. de Conaprole que aprueba la Emisión.
Anexo 3	Doc. de Emisión Conahorro IV 84m – Diciembre 2030 – Borrador -
Anexo 4	Estados Contables.
4.1	CONAPROLE 31/07/2023 – Dictamen de Auditoria
4.2	CONSOLIDADO 31/07/2023 – Dictamen de Auditoria
4.3	CONAPROLE 31/01/2023 – Revisión limitada
4.4	CONSOLIDADO 31/01/2023 – Revisión limitada
Anexo 5	Informe de Calificación de Riesgo.

1. VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO IV

El presente documento, constituye el Suplemento de Prospecto de la sexta serie del programa de Obligaciones Negociables Conahorro IV de Conaprole, denominada Conahorro IV 84m – Diciembre 2030, el que se rige en un todo, de acuerdo a lo dispuesto por la normativa del mercado de valores, en el artículo 29, de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores (RNMV).

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

2. SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES

2.1. Términos y Condiciones

Por Resolución de Directorio de fecha 28 de junio de 2022, la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole, en adelante “el Emisor”) resolvió inscribir un programa de emisión de obligaciones negociables con oferta pública (en adelante las "Obligaciones"), al amparo de lo dispuesto en los arts. de la ley N° 18.627, así como demás normas reglamentarias y complementarias vigentes o que se dicten en el futuro.

Por Resolución de Directorio de fecha 7 de noviembre de 2023, Conaprole resolvió emitir la sexta serie del programa Conahorro IV, denominada Conahorro IV 84m – Diciembre 2030 de acuerdo con el siguiente detalle:

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

Aprobación emisiones	Cada Serie que se emita bajo el Programa de Emisión será aprobada por el Directorio del Emisor, así como las condiciones específicas de dicha serie.
Ley y jurisdicción aplicable	República Oriental del Uruguay
CONDICIONES DE LA SERIE 6ª – CONAHORRO IV 84M – DICIEMBRE 2030	
Monto	Hasta US\$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	AA+(uy)
Vencimiento:	20 de Diciembre de 2030
Amortización	<p>-20-12-2030 el total del circulante</p> <p>Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.</p> <p>A los efectos de determinar el Circulante, se tomará el del cierre del día de pago de intereses inmediato anterior.</p>
Sector de Actividad del que proviene el Riesgo	Sección C; División 10-33; Industrias manufactureras s/Comunicación 2019/268
Derecho del inversor:	<p>El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.</p> <p>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.</p> <p>Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo con los siguientes criterios:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. a prorrata entre las solicitudes recibidas, o 2. cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole. <p>El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.</p>
Inversión Mínima	US\$ 1.000
Especies válidas para efectuar la suscripción:	Se podrán efectuar suscripciones: i – Con US\$ transferencia
Precio:	100% de su Valor Nominal.

Interés Compensatorio:	<p>26/12/2023 al 20/06/2024 4,00% lineal anual</p> <p>20/06/2024 al 20/12/2024 4,00% lineal anual</p> <p>20/12/2024 al 20/06/2025 4,50% lineal anual</p> <p>20/06/2025 al 22/12/2025 4,50% lineal anual</p> <p>22/12/2025 al 22/06/2026 4,75% lineal anual</p> <p>22/06/2026 al 21/12/2026 4,75% lineal anual</p> <p>21/12/2026 al 21/06/2027 5,00% lineal anual</p> <p>21/06/2027 al 20/12/2027 5,00% lineal anual</p> <p>20/12/2027 al 20/06/2028 5,25% lineal anual</p> <p>20/06/2028 al 20/12/2028 5,25% lineal anual</p> <p>20/12/2028 al 20/06/2029 5,50% lineal anual</p> <p>20/06/2029 al 20/12/2029 5,50% lineal anual</p> <p>20/12/2029 al 20/06/2030 6,00% lineal anual</p> <p>20/06/2030 al 20/12/2030 6,00% lineal anual</p>
Pago de Intereses	<p>En las siguientes fechas:</p> <p>jueves, 20 de Junio de 2024</p> <p>viernes, 20 de Diciembre de 2024</p> <p>viernes, 20 de Junio de 2025</p> <p>lunes, 22 de Diciembre de 2025</p> <p>lunes, 22 de Junio de 2026</p> <p>lunes, 21 de Diciembre de 2026</p> <p>lunes, 21 de Junio de 2027</p> <p>lunes, 20 de Diciembre de 2027</p> <p>martes, 20 de Junio de 2028</p> <p>miércoles, 20 de Diciembre de 2028</p> <p>miércoles, 20 de Junio de 2029</p> <p>jueves, 20 de Diciembre de 2029</p> <p>jueves, 20 de Junio de 2030</p> <p>viernes, 20 de Diciembre de 2030</p>
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	26 de diciembre de 2023
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo, Banco Itaú, Banco Heritage y Gletir SA.
Comisión de Distribución:	0,50%
Día de Apertura de la Suscripción:	14 de diciembre de 2023
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 14 al 21 de diciembre de 2023 (cada día en el horario comprendido entre las 8:00 y las 24 horas)
Modo de suscripción e integración	<p>Agente Distribuidor – Banco de la República O. del Uruguay:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el Agente de distribución establezca a estos efectos. - Este procedimiento supondrá la aceptación de un contrato por el cual el inversor mandata irrevocablemente al Agente de Distribución a comprar títulos de la emisión de Conahorro por el mismo valor que el capital suscripto.



	<ul style="list-style-type: none"> - El importe suscrito permanecerá bloqueado en la cuenta que el suscriptor asocie a esta operativa, desde el momento de la suscripción hasta la fecha de emisión, y tendrá como única finalidad la compra de Conahorro, no siendo por tanto de libre disponibilidad para el inversor. El día de la emisión el importe que se adjudique será debitado de dicha cuenta en tanto que, de existir remanente no adjudicado, éste permanecerá en la cuenta sin bloqueo. <p>Agentes Distribuidores: BVM, banco Heritage, banco ITAU y Gletir S.A.:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el (los) Agentes de distribución establezca(n) a estos efectos. - Cada uno de estos agentes de distribución será libre de disponer el modo en que estas suscripciones sean irrevocables, y destinadas a los solos efectos de la adquisición de los títulos Conahorro. - El día de la emisión, los importes adjudicados serán asignados a los suscriptores de acuerdo con el criterio de asignación definido.
<p>Criterio de asignación</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Se establecen dos tramos: <ul style="list-style-type: none"> o Un tramo minorista, por un importe inicial de hasta U\$S 4.000.000, y o un tramo mayorista equivalente a US\$ 5.000.000 menos el capital efectivamente asignado al tramo minorista <p><u>ASIGNACION TRAMO MINORISTA</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - Cerrada la suscripción, cada agente de distribución proporcionará a Conaprole un listado que contenga, por suscriptor y en forma innominada, cada una de las suscripciones recibidas. - Recibida esta información Conaprole ordenará en forma ascendente, por monto, el total de las suscripciones recibidas. - Hecho esto, Conaprole fijará el monto máximo a aceptar por suscripción individual para el tramo minorista, a este monto se le llamará el "corte". - Por tanto, todo importe de suscripción menor o igual al corte, será aceptada en su totalidad en el tramo minorista. - El importe de corte de la suscripción minorista será el mismo para todos los suscriptores y será



	<p>comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes.</p> <p>ASIGNACION TRAMO MAYORISTA</p> <ul style="list-style-type: none"> - Todo importe suscrito que supere el monto de corte del tramo minorista se considerará a los efectos del tramo mayorista. - La asignación dentro de este tramo será a prorrata de los capitales suscritos en exceso del corte determinado en el tramo minorista. - El porcentaje de asignación del tramo mayorista (sobre los excesos de suscripción respecto del corte minorista) será el mismo para todos aquellos que participan de este tramo y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes. <p>Cuando los agentes de distribución diferentes al Banco de la República O del Uruguay completen sus asignaciones, deberán transferir el total de los importes asignados a la cuenta que este banco les indique, con anterioridad a la configuración de la emisión.</p>
Forma de pago	Tanto las amortizaciones como los intereses se efectivizarán mediante crédito en cuenta.
Opción de rescate	El Emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la Emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.
Inscripción:	(a determinar)
Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
Representante de los Obligacionistas:	Banco de la República O. del Uruguay
Agente de Pago:	Banco de la República O. del Uruguay
Entidad Registrante:	Banco de la República O. del Uruguay
Ley Gobernante	República Oriental del Uruguay.
Asamblea de Obligacionistas:	<ol style="list-style-type: none"> 1. Para decidir sobre: la sustitución del representante de los tenedores de valores; la modificación de los términos y condiciones de la emisión que impliquen el otorgamiento de quitas, esperas, modificaciones en las fechas de pago de capital o intereses, modificación de la moneda de pago, u otras modificaciones específicamente establecidas en el prospecto de emisión para las que se requiera de mayorías



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

Se solicitó la inscripción de la Emisión en la Bolsa de Valores de Montevideo y en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. con fecha _____. A su vez, CONAPROLE presentó los valores para su inscripción al Banco Central del Uruguay el día 09 de noviembre de 2023, habiendo culminado la tramitación el _____ de 2023, resultando definitivamente inscrita en el Registro de Valores de dicha institución en la misma fecha.

2.2. Forma. Denominación. Intereses

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

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

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

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



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

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

El primer Período de Intereses comienza en la fecha de emisión de este documento y termina el día inmediato anterior al primer Día de Pago de Intereses. El segundo Período de Intereses comenzará el Día de Pago de Intereses del primer período y vencerá el día inmediato anterior al vencimiento de la emisión.

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

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

2.3. Contrato de Representación

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

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

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



caso, o la existencia de cualquier situación que pueda tener por efecto la extensión de dicho plazo.

Mediante este contrato, los Obligacionistas y el Emisor exoneran al Representante de los Obligacionistas por los resultados de su gestión, así como por la realización de cualquier medida tendiente a proteger los derechos de los Obligacionistas, salvo en los casos de dolo o culpa grave. Finalmente, el Representante de los Obligacionistas no es responsable por el contenido y alcance de las Obligaciones.

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

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

2.4. Contrato de Agente de Pago

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

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

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

2.5. Contrato de Entidad Registrante

Conaprole ha designado al Banco de la República O. del Uruguay para que actúe como “Entidad Registrante” del Programa de Emisión de Obligaciones Negociables, de acuerdo

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

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

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

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

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

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

2.6. Titularidad

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

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



La titularidad de las Obligaciones se transfiere mediante la inscripción respectiva del cambio de titularidad en el registro de la Entidad Registrante lo cual se acreditará a solicitud expresa y por escrito del Titular vendedor. A los solos efectos de dejar constancia de la titularidad de las Obligaciones la Entidad Registrante emitirá una constancia. No obstante lo anterior, sólo se reconocerá como efectivo titular de las Obligaciones a lo que conste en el registro de la Entidad Registrante.

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

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

2.7. Condiciones y Obligaciones Adicionales

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

3. INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y CONTABLE

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

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



3.1. Análisis Patrimonial

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

La saludable posición de liquidez se apoya en una Razón Corriente (ajustada por saldo en Inversiones Temporarias) de 2,50.

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

La buena situación de liquidez se complementa con una sólida Razón de Endeudamiento, el Patrimonio de la Cooperativa es cuatro veces (4x) superior a su deuda financiera neta.

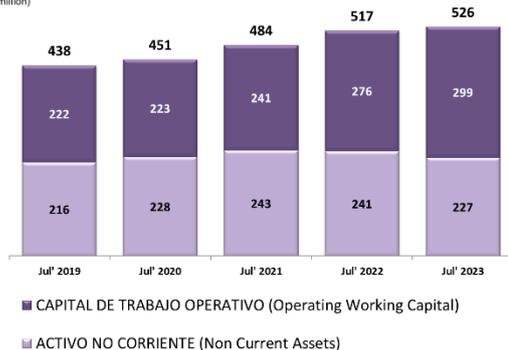
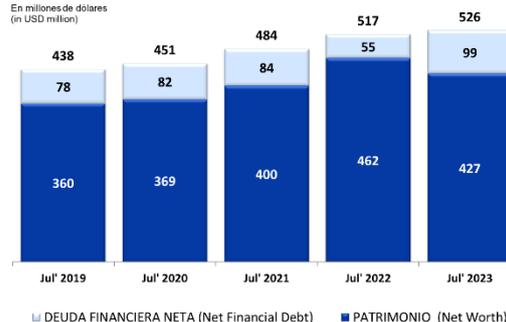
3.2. Análisis de Resultados

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

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

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

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

INVERSION TOTAL / TOTAL INVESTMENTEn millones de dólares
(in USD million)**ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO / Financial structure**En millones de dólares
(in USD million)

3.3. Estructura de Endeudamiento

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

- 1- Sólida estructura de endeudamiento ($D/E = 0.25x$), diversificada (Bancos Locales, Bancos del Exterior, Organismos Internacionales, y Mercado de Capitales) y con un mayor peso a la Deuda Financiera de largo plazo, permite enfrentar los ciclos negativos del sector y tener capacidad para ser el primer sostén financiero para los productores.
- 2- Como indicador de la fortaleza financiera de la cooperativa se puede observar que el Capital de Trabajo Operativo de la empresa es tres veces la Deuda Financiera Neta total (deuda financiera neta de inversiones temporarias y saldo en banco).
- 3- A los efectos de una comparación internacional más adecuada, un ratio relevante es aquel que compara la Deuda Financiera Neta contra la generación operativa de caja en los últimos 12 meses representada por el EBITDA.

Este ratio nos dice que Conaprole podría repagar la totalidad de su endeudamiento financiero (de corto y largo plazo) con la generación de caja de 8.5 meses lo cual es una señal inequívoca de fortaleza económico-financiera.

3.4. Proyecciones

3.4.1. Supuestos Principales

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

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



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

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

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

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

3.4.2. Estados contables proyectados

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

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

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

ESTADO DE RESULTADOS POR VENTAS

Cifras expresadas en miles US\$

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

4. RIESGOS

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

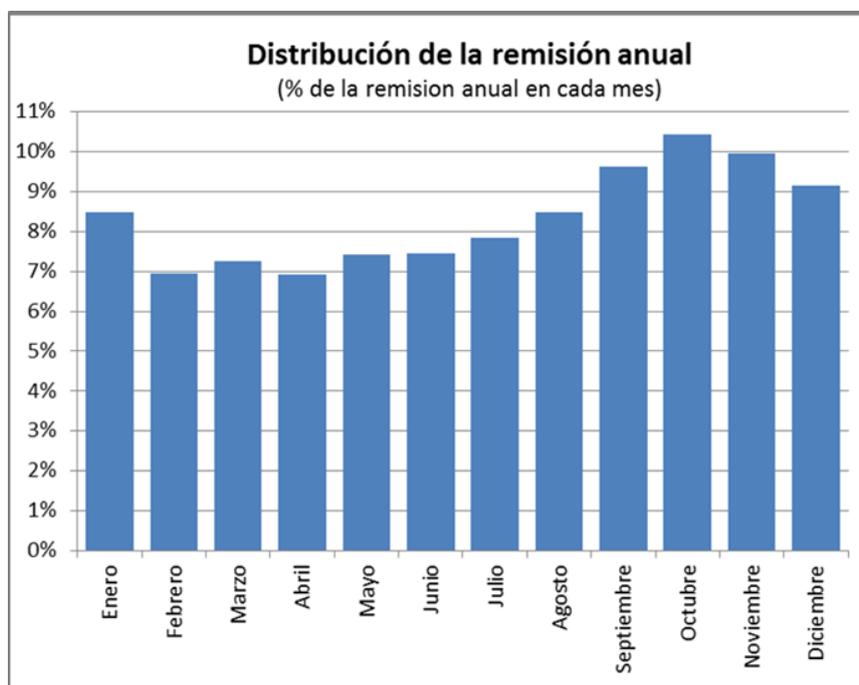
5. USO DE LOS FONDOS

El destino de los fondos de esta emisión en particular y del programa en general, es el Financiamiento del Capital de Trabajo Operativo de la cooperativa, y/o el financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.

5.1. Estacionalidad de la producción de leche

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

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



5.2. Evolución del stock de productos terminados

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

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

Conaprole tiene un manejo activo en lo que hace a la venta de su stock (el cual trata que este siempre vendido para mitigar la incertidumbre de los ingresos por volatilidad del



precio internacional), no así en cuanto a los embarques de dichas ventas que son a propuesta del comprador.

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

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



6. DETALLE DE LAS SERIES EMITIDAS VIGENTES

6.1. Conahorro II (84M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US\$ 3.451.590

Importe amortizado: US\$ 2.792.403

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

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

6.2. Conahorro III (87M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US\$ 4.580.032

Importe amortizado: US\$ 2.676.523

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

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

6.3. Conahorro III (84M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US\$ 3.237.479

Importe amortizado: US\$ 1.908.702

Emitida el 22 de diciembre de 2017, esta serie vencerá el 20 de diciembre de 2024, pagando intereses semestrales en las siguientes fechas: 20-06-2018, 20-12-2018, 20-06-2019, 20-12-2019, 22-06-2020, 21-12-2020, 21-06-2021, 20-12-2021, 20-06-2022, 20-



12-2022, 20-06-2023, 20-12-2023, 20-06-2024 y 20-12-2024 a una tasa del 3,00% lineal anual para el período comprendido entre el 22-12-2017 y el 20-12-18, 3,25% lineal anual para el período entre 21-12-2018 y el 20-12-19, 3,50% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2019 y el 21-12-2020, 3,75% lineal anual para el período comprendido entre el 22-12-2020 y el 20-12-2021, 4% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2021 y el 20-12-2022, 4,5% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2022 y el 20-12-2023 y 5% lineal anual para el período comprendido entre el 21-12-2023 y el 20-12-2024.

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

6.4. Conahorro III (72M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US\$ 3.083.577

Importe amortizado: US\$ 699.974

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

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

6.5. Conahorro III (81M) Junio 2025

Importe de la emisión: US\$ 2.729.226

Importe amortizado: US\$ 1.454.025

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

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



6.6. Conahorro III (84M) Diciembre 2025

Importe de la emisión: US\$ 2.401.935

Importe amortizado: US\$ 906.106

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

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

6.7. Conahorro III (39M) Diciembre 2023

Importe de la emisión: US\$ 4.038.658

Importe amortizado: US\$ 2.869.558

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

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

6.8. Conahorro III (39M) Marzo 2024

Importe de la emisión: US\$ 3.816.849

Importe amortizado: US\$ 2.753.039

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

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



6.9. Conahorro III (39M) Junio 2024

Importe de la emisión: US\$ 3.505.838

Importe amortizado: US\$ 2.479.885

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

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

6.10. Conahorro III (39M) Setiembre 2024

Importe de la emisión: US\$ 3.960.089

Importe amortizado: US\$ 2.845.611

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

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

6.11. Conahorro III (39M) Diciembre 2024

Importe de la emisión: US\$ 4.684.120

Importe amortizado: US\$ 2.185.904

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

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

6.12. Conahorro III (60M) Diciembre 2026

Importe de la emisión: US\$ 3.426.159



Importe amortizado: US\$ 297.600

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

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

6.13. Conahorro III (60M) Marzo 2027

Importe de la emisión: US\$ 2.889.495

Importe amortizado: US\$ 642.509

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

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

6.14. Conahorro III (60M) Junio 2027

Importe de la emisión: US\$ 4.940.742

Importe amortizado: US\$ 325.700

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

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



6.15. Conahorro IV (60M) Setiembre 2027

Importe de la emisión: US\$ 4.948.763

Importe amortizado: US\$ 517.680

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

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

6.16. Conahorro IV (60M) Diciembre 2027

Importe de la emisión: US\$ 4.669.136

Importe amortizado: US\$ 28.550

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

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

6.17. Conahorro IV (60M) Marzo 2028

Importe de la emisión: US\$ 4.936.237

Importe amortizado: US\$ 227.109

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



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

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

6.18. Conahorro IV (84M) Junio 2030

Importe de la emisión: US\$ 4.588.558

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

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

6.19. Conahorro IV (84M) Setiembre 2030

Importe de la emisión: US\$ 3.117.887

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

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