SUPLEMENTO DE

PROSPECTO INFORMATIVO

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Conahorro IV

CONAHORRO IV 60M – SETIEMBRE 2030

VALOR NOMINAL DE HASTA U$S 5.000.000.-

Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
Representante	Banco de la República O. del Uruguay
Agente de Pago	Banco de la República O. del Uruguay
Entidad Registrante	Banco de la República O. del Uruguay

AVISO IMPORTANTE

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

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

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

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

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

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

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

EL PRESENTE PROSPECTO FUE COMPLETADO EN AGOSTO DE 2025.

Por Cooperativa Nacional de Productores de Leche

Cr. José Luis Rial

Gte. Financiero

Sr. Alejandro Pérez

Vicepresidente

AGOSTO DE 2025

VALOR INSCRIPTO EN EL REGISTRO DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY POR RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 20 DE AGOSTO DE 2025.

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. Alejandro Pérez
Vicepresidente

1. VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO IV 6
2. SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES 11
2.1. Términos y Condiciones 11
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 19
4. RIESGOS 20
5. USO DE LOS FONDOS 22
5.1. Estacionalidad de la producción de leche 22
5.2. Evolución del stock de productos terminados 22
6. DETALLE DE LAS SERIES EMITIDAS VIGENTES 24
6.1. Conahorro III (84M) Diciembre 2025 24
6.2. Conahorro III (60M) Diciembre 2026 24
6.3. Conahorro III (60M) Marzo 2027 24
6.4. Conahorro III (60M) Junio 2027 25
6.5. Conahorro IV (60M) Setiembre 2027 25
6.6. Conahorro IV (60M) Diciembre 2027 25
6.7. Conahorro IV (60M) Marzo 2028 26
6.8. Conahorro IV (84M) Junio 2030 26
6.9. Conahorro IV (84M) Setiembre 2030 27
6.10. Conahorro IV (84M) Diciembre 2030 27
6.11. Conahorro IV (84M) Marzo 2031 28
6.12. Conahorro IV (84M) Junio 2031 28
6.13. Conahorro IV (84M) Setiembre 2031 28
6.14. Conahorro IV (84M) Diciembre 2031 29
6.15. Conahorro IV (60M) Marzo 2030 29
6.16. Conahorro IV (60M) Junio 2030 29

ANEXOS

Anexo 1 Informe de la Comisión Fiscal sobre la Emisión.
Anexo 2 Res. Dir. de Conaprole que aprueba la Emisión.
Anexo 3 Doc. de Emisión Conahorro IV 60m – Setiembre 2030 – Borrador -
Anexo 4 Estados Contables.

4.1 CONAPROLE 31/07/2024 – Dictamen de Auditoria
4.2 CONSOLIDADO 31/07/2024 – Dictamen de Auditoria
4.3 CONAPROLE 31/01/2025 – Revisión limitada
4.4 CONSOLIDADO 31/01/2025 – 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 decimotercera serie del programa de Obligaciones Negociables Conahorro IV de Conaprole, denominada Conahorro IV 60m – Setiembre 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.

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	Moody´s Local
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 13ª – CONAHORRO IV 60M – SETIEMBRE 2030	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	AAA.uy
Vencimiento:	20 de setiembre de 2030
Amortización	**-20-09-2030 el total del circulante** Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas. A los efectos de determinar el Circulante, se tomará el del cierre del día de pago de intereses inmediato anterior.

Sector de Actividad del que proviene el Riesgo	Sección C; División 10-33; Industrias manufactureras s/Comunicación 2019/268
Derecho del inversor:	**El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un décimo (1/10) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.** Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo con los siguientes criterios: 1. a prorrata entre las solicitudes recibidas, o 2. cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole. El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.
Inversión Mínima	US$ 1.000
Especies válidas para efectuar la suscripción:	Se podrán efectuar suscripciones: i – Con US$ transferencia
Precio:	100% de su Valor Nominal.
Interés Compensatorio:	24/9/2025 al 20/3/2026 4,25% lineal anual 20/3/2026 al 21/9/2026 4,25% lineal anual 21/9/2026 al 22/3/2027 4,25% lineal anual 22/3/2027 al 20/9/2027 4,25% lineal anual 20/9/2027 al 20/3/2028 4,25% lineal anual 20/3/2028 al 20/9/2028 4,25% lineal anual 20/9/2028 al 20/3/2029 4,25% lineal anual 20/3/2029 al 20/9/2029 4,25% lineal anual 20/9/2029 al 20/3/2030 4,25% lineal anual 20/3/2030 al 20/9/2030 4,25% lineal anual

Pago de Intereses	En las siguientes fechas: viernes, 20 de Marzo de 2026 lunes, 21 de Setiembre de 2026 lunes, 22 de Marzo de 2027 lunes, 20 de Setiembre de 2027 lunes, 20 de Marzo de 2028 miércoles, 20 de Setiembre de 2028 martes, 20 de Marzo de 2029 jueves, 20 de Setiembre de 2029 miércoles, 20 de Marzo de 2030 viernes, 20 de Setiembre de 2030
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	24 de setiembre de 2025
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo, Banco Itaú, Banco Heritage y Gletir Corredor de Bolsa S.A.
Comisión de Distribución:	0,50%
Día de Apertura de la Suscripción:	15 de setiembre de 2025
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 15 al 22 de setiembre de 2025 (cada día en el horario comprendido entre las 8:00 y las 24 horas)
Modo de suscripción e integración	**Agente Distribuidor – Banco de la República O. del Uruguay:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el Agente de distribución establezca a estos efectos. - Este procedimiento supondrá la aceptación de un contrato por el cual el inversor mandata irrevocablemente al Agente de Distribución a comprar títulos de la emisión de Conahorro por el mismo valor que el capital suscripto. - El importe suscripto permanecerá bloqueado en la cuenta que el suscriptor asocie a esta operativa, desde el momento de la suscripción hasta la fecha de emisión, y tendrá como única finalidad la compra de Conahorro, no siendo por tanto de libre disponibilidad para el inversor. El día de la emisión el importe que se adjudique será debitado de dicha cuenta en tanto que, de existir remanente no adjudicado, éste permanecerá en la cuenta sin bloqueo. **Agentes Distribuidores: BVM, banco Heritage, banco ITAU y Gletir Corredor de Bolsa S.A.:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el (los) Agentes de distribución establezca(n) a estos efectos. - Cada uno de estos agentes de distribución será libre de disponer el modo en que estas

	suscripciones sean irrevocables, y destinadas a los solos efectos de la adquisición de los títulos Conahorro. - El día de la emisión, los importes adjudicados serán asignados a los suscriptores de acuerdo con el criterio de asignación definido.
Criterio de asignación	- Se establecen dos tramos: o Un tramo minorista, por un importe inicial de hasta U$S 4.500.000, y o un tramo mayorista equivalente a US$ 5,000.000 menos el capital efectivamente asignado al tramo minorista <u>ASIGNACION TRAMO MINORISTA</u> - Cerrada la suscripción, cada agente de distribución proporcionará a Conaprole un listado que contenga, por suscriptor y en forma innominada, cada una de las suscripciones recibidas. - Recibida esta información Conaprole ordenará en forma ascendente, por monto, el total de las suscripciones recibidas. - Hecho esto, Conaprole fijará el monto máximo a aceptar por suscripción individual para el tramo minorista, a este monto se le llamará el "corte". - Por tanto, todo importe de suscripción menor o igual al corte será aceptada en su totalidad en el tramo minorista. - El importe de corte de la suscripción minorista será el mismo para todos los suscriptores y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes. <u>ASIGNACION TRAMO MAYORISTA</u> - Todo importe suscrito que supere el monto de corte del tramo minorista se considerará a los efectos del tramo mayorista. - La asignación dentro de este tramo será a prorrata de los capitales suscritos en exceso del corte determinado en el tramo minorista. - El porcentaje de asignación del tramo mayorista (sobre los excesos de suscripción respecto del corte minorista) será el mismo para todos aquellos que participan de este tramo y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes.

	Cuando los agentes de distribución diferentes al Banco de la República O del Uruguay completen sus asignaciones, deberán transferir el total de los importes asignados a la cuenta que este banco les indique, con anterioridad a la configuración de la emisión.
Forma de pago	Tanto las amortizaciones como los intereses se efectivizarán mediante crédito en cuenta.
Opción de rescate	El Emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la Emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.
Inscripción:	20 de agosto de 2025.
Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
Representante de los Obligacionistas:	Banco de la República O. del Uruguay
Agente de Pago:	Banco de la República O. del Uruguay
Entidad Registrante:	Banco de la República O. del Uruguay
Ley Gobernante	República Oriental del Uruguay.
Asamblea de Obligacionistas:	1. **Para decidir sobre: la sustitución del representante de los tenedores de valores; la modificación de los términos y condiciones de la emisión que impliquen el otorgamiento de quitas, esperas, modificaciones en las fechas de pago de capital o intereses, modificación de la moneda de pago, u otras modificaciones específicamente establecidas en el prospecto de emisión para las que se requiera de mayorías especiales,** se necesitará contar con el voto favorable de una mayoría especial de Obligacionistas que representen 75% del saldo de capital adeudado de esta serie con derecho de voto. Esta decisión será vinculante para todos los tenedores de Obligaciones de esta serie. 2. **No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas** aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el personal superior del Emisor. Por Personal superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en el Anexo 10 del Prospecto del Programa de Emisión. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%. 3. **Los socios cooperarios de Conaprole, podrán participar en la Asamblea de**

	Obligacionistas en carácter de tenedores, pero no tendrán voto.

2. 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 29 de julio de 2025, Conaprole resolvió emitir la decimotercera serie del programa Conahorro IV, denominada Conahorro IV 60m – Setiembre de 2030 de acuerdo con el siguiente detalle:

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 28 de agosto de 2025. A su vez, CONAPROLE presentó los valores para su inscripción al Banco Central del Uruguay el día 07 de agosto de 2025, habiendo culminado la tramitación el 20 de agosto de 2025, resultando definitivamente inscripta en el Registro de Valores de dicha institución en la misma fecha.

2.2. Forma. Denominación. Intereses

Las obligaciones negociables que se emitan bajo el Programa de Emisión serán escriturales, no convertibles en acciones. El Documento de Emisión de la decimotercera 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:

24/9/2025	al	20/3/2026	4,25% lineal anual
20/3/2026	al	21/9/2026	4,25% lineal anual
21/9/2026	al	22/3/2027	4,25% lineal anual
22/3/2027	al	20/9/2027	4,25% lineal anual
20/9/2027	al	20/3/2028	4,25% lineal anual
20/3/2028	al	20/9/2028	4,25% lineal anual
20/9/2028	al	20/3/2029	4,25% lineal anual
20/3/2029	al	20/9/2029	4,25% lineal anual
20/9/2029	al	20/3/2030	4,25% lineal anual
20/3/2030	al	20/9/2030	4,25% 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. Cada Período de Intereses siguiente, comenzará el Día de Pago de Intereses de que se trate y vencerá el día inmediato anterior al siguiente Día de Pago de Intereses.

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

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

2.3.Contrato de Representación

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

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

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

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

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

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

2.4.Contrato de Agente de Pago

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

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

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

2.5.Contrato de Entidad Registrante

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

Banco de la República O. del Uruguay será quien reciba las suscripciones de los obligacionistas por lo que tomará dicha información a los efectos de su rol de Entidad

Registrante. Determinados los suscriptores y los importes de adjudicación de la emisión, el Banco registrará la tenencia de Obligaciones de cada titular en las respectivas cuentas de Títulos de su sistema informático, y operará con las mismas exigencias de firmas con que se haya constituido el depósito del importe suscripto.

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

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

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

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

2.6. Titularidad

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

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

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

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

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

2.7.Condiciones y Obligaciones Adicionales

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

3. INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y CONTABLE

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL

(en dólares estadounidenses)

	31/1/2025	31/7/2024	31/1/2024	31/7/2023	31/1/2023	31/7/2022	31/1/2022	31/7/2021
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Propiedades, planta y equipo	193.711.115	187.601.021	194.560.594	201.218.881	208.006.006	213.370.314	215.182.505	217.737.800
Activos intangibles	904.380	910.196	907.994	901.827	903.220	895.573	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	21.628.342	19.498.782	17.655.837	19.679.926	17.927.193	19.448.753	15.504.715	16.336.346
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	3.418.606	3.426.257	3.058.348	2.466.269	2.351.417	2.315.430	2.338.408	1.224.185
Existencias	4.453.365	4.826.143	5.293.244	6.889.236	6.721.038	4.185.600	3.859.731	3.686.026
Otras cuentas por cobrar	1.185.663	1.825.774	3.558.354	2.363.878	5.310.522	4.949.341	4.675.312	7.142.575
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	**225.301.471**	**218.088.173**	**225.034.371**	**233.520.017**	**241.219.396**	**245.165.011**	**242.456.244**	**247.022.505**
ACTIVO CORRIENTE								
Existencias	171.490.129	166.204.532	173.987.908	160.909.989	179.461.534	173.140.084	150.742.007	143.212.452
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	256.920.731	285.206.113	246.431.542	284.544.833	261.763.549	270.087.077	212.558.421	220.654.784
Inversiones temporarias	94.059	136.910	61.493	130.521	88.289	5.031.084	232.251	38.767.817
Efectivo y equivalentes de efectivo	63.187.240	36.805.309	30.791.147	33.754.155	31.139.335	81.636.351	74.942.215	14.011.457
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	**491.692.159**	**488.352.864**	**451.272.090**	**479.339.498**	**472.452.707**	**529.894.596**	**438.474.894**	**416.646.510**
TOTAL DEL ACTIVO	**716.993.630**	**706.441.037**	**676.306.461**	**712.859.515**	**713.672.103**	**775.059.607**	**680.931.138**	**663.669.015**
PATRIMONIO Y PASIVO								
Patrimonio								
Aportes	133.206.217	128.324.185	124.549.845	119.936.570	115.459.122	110.283.435	105.934.960	101.333.269
Reservas	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	41.734.009	41.725.304	42.169.707	42.123.800	41.873.045	41.842.133	41.946.848	41.974.685
Resultados acumulados	229.215.533	241.847.303	198.077.062	215.230.449	203.562.971	260.192.087	194.670.952	206.622.724
TOTAL DEL PATRIMONIO	**453.974.000**	**461.715.033**	**414.614.855**	**427.109.060**	**410.713.379**	**462.135.896**	**392.371.001**	**399.748.919**
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.916.184	48.244	274.985	508.152	548.639	995.527	1.103.591	1.900.590
Préstamos	86.203.556	80.099.871	80.188.633	93.273.261	92.211.515	100.979.282	104.217.049	100.678.371
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	**95.119.740**	**80.148.115**	**80.463.618**	**93.781.413**	**92.760.154**	**101.974.809**	**105.320.640**	**102.578.961**
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	123.468.122	124.173.096	135.932.386	143.979.093	147.144.739	148.110.963	118.820.506	103.087.539
Préstamos	35.243.763	30.896.670	35.623.521	39.222.442	44.605.117	40.453.894	43.769.632	36.356.370
Provisiones	9.188.005	9.508.123	9.672.081	8.767.507	18.448.714	22.384.045	20.649.359	21.897.226
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	**167.899.890**	**164.577.889**	**181.227.988**	**191.969.042**	**210.198.570**	**210.948.902**	**183.239.497**	**161.341.135**
TOTAL DEL PASIVO	**263.019.630**	**244.726.004**	**261.691.606**	**285.750.455**	**302.958.724**	**312.923.711**	**288.560.137**	**263.920.096**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	**716.993.630**	**706.441.037**	**676.306.461**	**712.859.515**	**713.672.103**	**775.059.607**	**680.931.138**	**663.669.015**

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL

(en dólares estadounidenses)

	31/1/2025	31/7/2024	31/1/2024	31/7/2023	31/1/2023	31/7/2022	31/1/2022	31/7/2021
VENTAS								
Del exterior	359.868.988	582.283.898	297.793.935	693.114.953	374.931.341	658.538.837	335.218.138	517.244.285
Locales	217.031.615	434.194.404	222.861.994	399.225.206	197.896.961	327.356.999	165.325.891	302.544.502
Descuentos y bonificaciones	-32.580.552	-59.499.846	-31.612.164	-47.937.106	-24.997.197	-38.089.537	-20.111.806	-36.027.733
TOTAL VENTAS	**544.320.051**	**956.978.456**	**489.043.765**	**1.044.403.053**	**547.831.105**	**947.806.299**	**480.432.223**	**783.761.054**
COSTO DE VENTAS	-412.519.662	-764.898.446	-393.266.002	-859.684.250	-437.712.061	-704.192.330	-352.464.773	-599.904.353
UTILIDAD BRUTA	**131.800.389**	**192.080.010**	**95.777.763**	**184.718.803**	**110.119.044**	**243.613.969**	**127.967.450**	**183.856.701**
Gastos de ventas y distribución	-32.977.037	-48.305.225	-21.759.594	-68.308.635	-34.959.939	-54.730.975	-25.059.824	-47.859.621
Gastos de administración	-24.231.405	-58.041.575	-28.568.131	-42.779.924	-18.887.662	-47.389.434	-23.636.585	-42.234.122
Resultado por inversiones en subsidiarias	1.914.137	4.339.180	1.351.701	-4.197.882	-8.060.557	4.274.365	231.730	1.000.252
Otras ganancias y pérdidas	1.126.585	1.339.997	835.542	1.868.659	1.038.398	1.237.768	-582.977	280.518
UTILIDAD OPERATIVA	**77.632.669**	**91.412.387**	**47.637.281**	**71.301.021**	**49.249.284**	**147.005.693**	**78.919.794**	**95.043.728**
Resultados financieros	-4.295.948	2.024.224	2.029.089	-13.480.518	-3.096.259	-5.598.559	-3.033.795	-6.141.911
Resultado del período	**73.336.721**	**93.436.611**	**49.666.370**	**57.820.503**	**46.153.025**	**141.407.134**	**75.885.999**	**88.901.817**
Deuda financiera neta DFN (us$)	58,2	74,1	85,0	98,6	105,6	54,8	72,8	84,3
Razón de endto. (DFN/pat)	0,13	0,16	0,20	0,23	0,26	0,12	0,19	0,21
Razón de endto (DFN / EBITDA 12m)	0,39	0,60	0,81	0,82	0,64	0,29	0,46	0,62
Razón corriente (aj por Inv. Temp)	2,93	2,97	2,49	2,50	2,25	2,55	2,39	3,08
EBIT (us$)	74,6	85,7	45,5	73,6	56,3	141,5	79,3	93,8
EBITDA (us$)	150,8	122,8	105,5	120,1	163,8	186,1	157,0	135,4
Margen EBIT	13,70%	8,96%	9,29%	7,05%	10,27%	14,93%	16,50%	11,96%
Margen de EBITDA	27,70%	12,83%	21,57%	11,50%	29,90%	19,64%	32,67%	17,27%

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 2,97. La RC ajustada es el cociente entre los Bienes y Derechos operativos que la empresa puede realizar en el plazo de 12 meses respecto de las obligaciones netas a pagar en ese mismo lapso a un momento determinado.

La buena situación de liquidez se complementa con una sólida Razón de Endeudamiento, el Patrimonio de la Cooperativa es más de seis veces (6.2x) superior a su deuda financiera neta.

3.2.Análisis de Resultados

A Julio 2024 la remisión cayó 2.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. El volumen vendido por la Cooperativa en igual lapso (expresado en términos de litros de leche), cayó 6.84% ([1])

La cifra de venta cayó un 8.37% respecto del mismo periodo del año anterior debido a que a la caída en el volumen físico de venta se sumó una caída de 1.64% en el precio medio por litro vendido con una variación dispar entre el mercado local y el mercado externo

En este contexto de mercado, la utilidad operativa de la cooperativa se ubicó en US$ 91.4 MM, lo que implica un margen operativo de 8.96% superior al del ejercicio anterior 7.05% pero inferior al de años anteriores debido al apoyo dado a los productores durante la sequía (2023) y el exceso de lluvias (2024).

[1] Como corolario de lo anterior, la antigüedad del stock en volumen físico se ubicó en 83 días. esto es, 14 días por encima de la antigüedad a Julio 23 (69 días) pero muy cercano al promedio histórico para el mes de Julio que es de 81 días (rango de variación entre 125 – 53 días). Este aumento en el plazo de stock, sin embargo, no implicó una menor venta sino un mayor plazo de entrega de las ventas realizadas (una venta se registra como tal cuando se produce la entrega de la mercadería). Prueba de ello es que stock sujeto a riesgo precio (el no vendido) se ubicó en 11.14% (vs 11.36% en 7/23).

3.3.Estructura de Endeudamiento

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

1- Sólida estructura de endeudamiento (D/E= 0.16x), 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 3.2 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 7 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 mejoren en el ej.24/25 para luego volver a caer gradualmente. En relación con el Mercado Interno, se estima que los precios crecerán en línea con el aumento del PBI.

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

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

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

3.4.2. Estados contables proyectados

Cifras expresadas en miles US$	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33	Jul-34	Jul-35
Disponibilidad	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641
Créditos por ventas	151.291	151.100	156.393	161.756	167.217	172.764	178.456	184.094	189.917	195.909	201.990
Bs. de Cambio	161.004	141.248	145.108	149.102	153.237	157.516	161.945	166.529	171.274	176.184	181.267
Creditos CP (otros)	58.836	57.476	58.150	58.832	59.526	60.230	60.954	61.665	62.401	63.160	63.929
Pasivos Comerciales	-97.679	-123.383	-128.968	-132.395	-135.898	-147.047	-151.481	-153.394	-152.654	-156.575	-160.574
Deuda diversas	-56.020	-56.256	-56.301	-56.366	-56.450	-56.230	-56.320	-56.537	-56.890	-57.066	-57.258
Capital de trabajo Operativo	238.072	190.825	195.023	201.571	208.272	207.874	214.195	222.998	234.688	242.253	249.994
Bienes de Uso e Intangibles	205.419	205.419	205.419	205.419	205.419	235.419	265.419	285.419	285.419	285.419	285.419
Inversiones a largo plazo	23.365	23.365	23.365	23.365	23.365	23.365	23.365	23.365	23.365	23.365	23.365
Otros créditos y Bs. Cambio no corrientes	7.327	7.327	7.327	7.327	7.327	7.327	7.327	7.327	7.327	7.327	7.327
ACTIVO NO CORRIENTE	236.111	236.111	236.111	236.111	236.111	266.111	296.111	316.111	316.111	316.111	316.111
INVERSION	474.183	426.936	431.134	437.682	444.383	473.985	510.306	539.109	550.799	558.364	566.105
Deudas Financieras	106.522	44.545	33.141	23.789	14.278	27.342	46.777	58.352	52.448	42.031	31.391
Otras deudas No Corrientes	161	161	161	161	161	161	161	161	161	161	161
Patrimonio	367.500	382.230	397.832	413.732	429.944	446.482	463.368	480.596	498.190	516.172	534.553
FINANCIAMIENTO	474.183	426.936	431.134	437.682	444.383	473.985	510.306	539.109	550.799	558.364	566.105

Cifras expresadas en miles US$	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33	Jul-34	Jul-35
Disponibilidad	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641	20.641
Inversiones temporarias	17.230	17.230	17.230	17.230	17.230	17.230	17.230	17.230	17.230	17.230	17.230
Créditos por ventas	151.291	151.100	156.393	161.756	167.217	172.764	178.456	184.094	189.917	195.909	201.990
Bs. de Cambio	161.004	141.248	145.108	149.102	153.237	157.516	161.945	166.529	171.274	176.184	181.267
Creditos CP (otros)	58.836	57.476	58.150	58.832	59.526	60.230	60.954	61.665	62.401	63.160	63.929
Activo Corriente	409.001	387.694	397.521	407.561	417.851	428.381	439.226	450.159	461.462	473.123	485.056
Pasivos Comerciales	97.679	123.383	128.968	132.395	135.898	147.047	151.481	153.394	152.654	156.575	160.574
Deuda diversas	56.020	56.256	56.301	56.366	56.450	56.230	56.320	56.537	56.890	57.066	57.258
Deuda Financiera CP	16.033	-49.574	-50.574	-51.760	-49.385	-42.018	-39.442	-35.767	-29.962	-27.062	-28.781
Pasivo Corriente	169.732	130.066	134.695	137.000	142.964	161.258	168.359	174.164	179.582	186.579	189.051
Razon Corriente (ajustada por inversiones)	2,41	2,98	2,95	2,97	2,92	2,66	2,61	2,58	2,57	2,54	2,57

EVOLUCION DE POSICION MONETARIA

Cifras expresadas en miles US$	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33	Jul-34	Jul-35
Bienes de Cambio	161.004	141.248	145.108	149.102	153.237	157.516	161.945	166.529	171.274	176.184	181.267
Bienes de USO e Inversiones	236.111	236.111	236.111	236.111	236.111	266.111	296.111	316.111	316.111	316.111	316.111
Patrimonio	-367.500	-382.230	-397.832	-413.732	-429.944	-446.482	-463.368	-480.596	-498.190	-516.172	-534.553
Posicion No Monetaria (Activa)	29.615	-4.871	-16.614	-28.518	-40.596	-22.855	-5.312	2.044	-10.805	-23.877	-37.175
Posicion en Mon. Nac.	22.307	48.895	52.621	54.160	55.742	57.037	58.687	60.416	62.343	64.146	65.983
Posicion en Mon. Ext.	7.308	-53.766	-69.234	-82.678	-96.338	-79.892	-63.999	-58.371	-73.148	-88.023	-103.158
Posicion Monetaria (Pasiva)	29.615	-4.871	-16.614	-28.518	-40.596	-22.855	-5.312	2.044	-10.805	-23.877	-37.175

Nota: Los bienes de cambio son principalmente Productos Terminados de Exportación que una vez embarcados generaran ingresos en Moneda Extranjera. El 90% stock está normalmente ya vendido a un precio acordado en dólares americanos o con cobertura de cambio.

ESTADO DE RESULTADOS

Cifras expresadas en miles US$

	Jul-25	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33	Jul-34	Jul-35
Ingresos Locales	386.234	393.311	401.324	409.512	417.879	426.429	435.166	444.094	453.218	462.541	472.069
Ingresos Exterior	599.675	552.978	576.138	599.559	623.389	647.559	672.388	696.801	722.075	748.126	774.526
Total Ingresos	**985.909**	**946.288**	**977.462**	**1.009.070**	**1.041.267**	**1.073.988**	**1.107.554**	**1.140.895**	**1.175.293**	**1.210.667**	**1.246.596**
Costos Variables	-713.601	-571.118	-618.998	-643.872	-669.204	-694.936	-721.355	-747.498	-774.515	-802.332	-830.569
Costos fijos	-149.809	-171.873	-150.422	-152.335	-154.283	-156.268	-160.174	-164.113	-167.465	-169.604	-171.783
Costo de lo Vendido	-863.410	-742.990	-769.420	-796.206	-823.488	-851.204	-881.529	-911.611	-941.980	-971.936	-1.002.351
Resultado Bruto	**122.499**	**203.298**	**208.042**	**212.864**	**217.779**	**222.783**	**226.025**	**229.284**	**233.313**	**238.731**	**244.244**
Gastos Variables Export.	-15.127	-13.949	-14.534	-15.124	-15.725	-16.335	-16.961	-17.577	-18.215	-18.872	-19.538
Costos fijos	-101.275	-100.386	-101.482	-102.600	-103.741	-104.904	-107.208	-109.536	-111.516	-112.775	-114.059
Gastos Administración y Ventas	-116.402	-114.335	-116.016	-117.725	-119.466	-121.239	-124.169	-127.113	-129.731	-131.647	-133.597
EBIT	**6.097**	**88.962**	**92.026**	**95.139**	**98.313**	**101.544**	**101.855**	**102.171**	**103.583**	**107.084**	**110.647**
Resultados Financieros	-3.966	-4.304	-7.059	-6.987	-6.396	-6.085	-7.157	-7.889	-8.536	-8.036	-7.456
Diferencia de cambio (posicion PESOS)	-2.069	-2.528	-1.487	-1.152	-885	-538	-283	-57	134	379	614
Resultados Financieros	-6.035	-6.832	-8.546	-8.139	-7.281	-6.622	-7.441	-7.946	-8.401	-7.657	-6.842
Resultado Neto	**61**	**82.130**	**83.480**	**87.001**	**91.032**	**94.922**	**94.415**	**94.225**	**95.181**	**99.427**	**103.806**
Resultado Operativo	6.097	88.962	92.026	95.139	98.313	101.544	101.855	102.171	103.583	107.084	110.647
Amortización	25.451	20.542	20.542	20.542	20.542	20.542	23.542	26.542	28.542	28.542	28.542
Aporte Fdo Productividad	8.381	5.914	6.528	6.815	7.106	7.402	7.704	8.000	8.306	8.621	8.939
Total Ebitda	39.928	115.418	119.096	122.496	125.962	129.488	133.101	136.713	140.431	144.247	148.128
EBIT / VENTAS	0,6%	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%	9,5%	9,2%	9,0%	8,8%	8,8%	8,9%
EBITDA / VENTAS	4,0%	12,2%	12,2%	12,1%	12,1%	12,1%	12,0%	12,0%	11,9%	11,9%	11,9%
DF EBITDA	2,7	0,4	0,3	0,2	0,1	0,2	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2
EBITDA / INTERESES PERD. NETOS	10,1	26,8	16,9	17,5	19,7	21,3	18,6	17,3	16,5	18,0	19,9
EBITDA / SERVICIO DEUDA	2,1	3,8	4,1	3,3	4,2	3,6	2,7	3,3	3,0	3,0	3,0

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 81 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 tendencial en la remisión (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 con el tiempo.

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 III (84M) Diciembre 2025

Importe de la emisión: US$ 2.401.935

Importe amortizado: US$ 1.923.925

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.

6.2. Conahorro III (60M) Diciembre 2026

Importe de la emisión: US$ 3.426.159

Importe amortizado: US$ 688.300

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.

6.3. Conahorro III (60M) Marzo 2027

Importe de la emisión: US$ 2.889.495

Importe amortizado: US$ 948.819

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.

6.4. Conahorro III (60M) Junio 2027

Importe de la emisión: US$ 4.940.742

Importe amortizado: US$ 1.027.853

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.

6.5. Conahorro IV (60M) Setiembre 2027

Importe de la emisión: US$ 4.669.136

Importe amortizado: US$ 1.081.173

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.

6.6. Conahorro IV (60M) Diciembre 2027

Importe de la emisión: US$ 4.948.763

Importe amortizado: US$ 1.125.771

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.

6.7. Conahorro IV (60M) Marzo 2028

Importe de la emisión: US$ 4.936.237

Importe amortizado: US$ 811.417

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.

6.8. Conahorro IV (84M) Junio 2030

Importe de la emisión: US$ 4.588.558

Importe amortizado: US$ 540.800

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.

6.9. Conahorro IV (84M) Setiembre 2030

Importe de la emisión: US$ 3.117.887

Importe amortizado: US$ 573.850

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 2029, 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.

6.10. Conahorro IV (84M) Diciembre 2030

Importe de la emisión: US$ 4.999.010

Importe amortizado: US$ 380.997

Emitida el 26 de diciembre de 2023, esta serie vencerá el 20 de diciembre de 2030, pagando intereses semestrales, al 4,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, jueves, 20 de Junio de 2024; viernes, 20 de Diciembre de 2024; al 4,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Junio de 2025; lunes, 22 de Diciembre de 2025; al 4,75 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Junio de 2026, lunes, 21 de Diciembre de 2026; al 5,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 21 de Junio de 2027, lunes, 20 de Diciembre de 2027; al 5,25 % lineal anual, en las siguientes fechas, martes, 20 de Junio de 2028, miércoles, 20 de Diciembre de 2028; al 5,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Junio de 2029, jueves, 20 de Diciembre de 2029; al 6 % lineal anual, en las siguientes fechas, jueves, 20 de Junio de 2030, viernes, 20 de Diciembre 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.

6.11.Conahorro IV (84M) Marzo 2031

Importe de la emisión: US$ 3.710.879

Importe amortizado: US$ 531.828

Emitida el 25 de marzo de 2024, esta serie vencerá el 20 de marzo de 2031, pagando intereses semestrales, al 4,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Setiembre de 2024; jueves, 20 de Marzo de 2025; al 4,25 % 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, lunes, 20 de Setiembre de 2027, lunes, 20 de Marzo de 2028; al 4,75 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Setiembre de 2028, martes, 20 de Marzo de 2029, jueves, 20 de Setiembre de 2029, miércoles, 20 de Marzo de 2030; al 5,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Setiembre de 2030, jueves, 20 de Marzo de 2031.

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 IV (84M) Junio 2031

Importe de la emisión: US$ 2.555.454

Importe amortizado: US$ 88.300

Emitida el 25 de junio de 2024, esta serie vencerá el 20 de junio de 2031, pagando intereses semestrales; viernes, 20 de Diciembre de 2024; viernes, 20 de Junio de 2025; lunes, 22 de Diciembre de 2025; lunes, 22 de Junio de 2026; lunes, 21 de Diciembre de 2026; lunes, 21 de Junio de 2027; lunes, 20 de Diciembre de 2027; martes, 20 de Junio de 2028; miércoles, 20 de Diciembre de 2028; miércoles, 20 de Junio de 2029; jueves, 20 de Diciembre de 2029; jueves, 20 de Junio de 2030; viernes, 20 de Diciembre de 2030; viernes, 20 de Junio de 2031.

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 IV (84M) Setiembre 2031

Importe de la emisión: US$ 4.193.934

Emitida el 25 de setiembre de 2024, esta serie vencerá el 22 de setiembre de 2031, pagando intereses semestrales, jueves, 20 de marzo de 2025; lunes, 22 de setiembre de 2025; viernes, 20 de marzo de 2026; lunes, 21 de setiembre de 2026; lunes, 22 de marzo de 2027; lunes, 20 de setiembre de 2027; lunes, 20 de marzo de 2028; miércoles, 20 de setiembre de 2028; martes, 20 de marzo de 2029; jueves, 20 de setiembre de 2029;

miércoles, 20 de marzo de 2030; viernes, 20 de setiembre de 2030; jueves, 20 de marzo de 2031; lunes, 22 de setiembre de 2031.

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 IV (84M) Diciembre 2031

Importe de la emisión: US$ 4.987.566

Emitida el 26 de diciembre de 2024, esta serie vencerá el 22 de diciembre de 2031, pagando intereses semestrales, viernes, 20 de junio de 2025, lunes, 22 de diciembre de 2025, lunes, 22 de junio de 2026, lunes, 21 de diciembre de 2026, lunes, 21 de junio de 2027, lunes, 20 de diciembre de 2027, martes, 20 de junio de 2028, miércoles, 20 de diciembre de 2028, miércoles, 20 de junio de 2029, jueves, 20 de diciembre de 2029, jueves, 20 de junio de 2030, viernes, 20 de diciembre de 2030, viernes, 20 de junio de 2031, lunes, 22 de diciembre de 2031.

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) Marzo 2030

Importe de la emisión: US$ 4.995.932

Emitida el 25 de marzo de 2025, esta serie vencerá el 20 de marzo de 2030, pagando intereses semestrales, lunes, 22 de septiembre de 2025, viernes, 20 de marzo de 2026, lunes, 21 de septiembre de 2026, lunes, 22 de marzo de 2027, lunes, 20 de septiembre de 2027, lunes, 20 de marzo de 2028, miércoles, 20 de septiembre de 2028, martes, 20 de marzo de 2029, jueves, 20 de septiembre de 2029, miércoles, 20 de marzo 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.

6.16. Conahorro IV (60M) Junio 2030

Importe de la emisión: US$ 4.972.288

Emitida el 25 de junio de 2025, esta serie vencerá el 20 de junio de 2030, pagando intereses semestrales, lunes, 22 de diciembre de 2025, lunes, 22 de junio de 2026, lunes, 21 de diciembre de 2026, lunes, 21 de junio de 2027, lunes, 20 de diciembre de 2027, martes, 20 de junio de 2028, miércoles, 20 de diciembre de 2028, miércoles, 20 de junio de 2029, jueves, 20 de diciembre de 2029, jueves, 20 de junio de 2030

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Hs Nº 651075

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Montevideo, 29 de julio de 2025.-

VISTO: La solicitud del Área Financiera de Conaprole, de recabar de la Comisión Fiscal, su opinión respecto:

1) a la emisión de la decimotercera serie de Obligaciones Negociables perteneciente al programa Conahorro IV – aprobado el 18 de agosto de 2022 con vigencia de 5 años- la que se denominará Conahorro IV 60 m – Setiembre 2030, por un monto de hasta US$ 5 millones (dictamen no vinculante según Inciso G del Decreto de fecha 16 de marzo de 2003 que reglamentó lo dispuesto por la 2da Ley de Urgencia (No. 17.292) de enero de 2001).
2) A la posibilidad de emitir Conahorros denominados en otras monedas, particularmente en pesos, cubierto con operación de cambio FWD para que – a los efectos de Conaprole – el endeudamiento siga siendo en dólares americanos

RESULTANDO: i) Que la Gerencia Financiera pondrá en consideración del Directorio de Conaprole, la aprobación de la decimotercera serie de Conahorro IV, denominada Conahorro IV 60 m – Setiembre 2030 y la consideración de la posibilidad de emitir en otras monedas (para ello se deberá ajustar los términos y condiciones generales del Prospecto de Emisión oportunamente aprobado.

ii) Que esta emisión se encuentra dentro del programa Conahorro IV, oportunamente aprobado por hasta US$ 100 millones, cuyos antecedentes están agrupados en Conaprole con el nº de expediente nº 22206.

iii) Que esta emisión se hará por hasta US$ 5 millones, a 60 meses de plazo, con cupones semestrales a partir del primer pago de interés a los 6 meses de su emisión – marzo 2026 -, y amortización del 100% al vencimiento, en el mes de setiembre 2030, sin perjuicio de los importes pre-cancelados por los inversores en cada fecha en que pueden ejercer el derecho de cancelación anticipada, y que pagará una tasa de interés alineada a los costos de fondeo de Conaprole.

iv) Que, en el marco de este programa, se han aprobado doce emisiones, las cuales se encuentran vigentes y cuyo saldo neto de cancelaciones anticipadas asciende a US$ 47.334.633; y que en el marco del programa CONAHORRO III se aprobaron 21 emisiones, de las cuales 4 se encuentran vigentes por US$ 9.069.434desagregadas en el cuadro anexo, y que totalizan US$ 56.404.067.

Serie - Vencimiento	Emitido	Cancelado	Vigente
Conahorro III 84m - Diciembre 2025	2.401.935	1.923.925	478.010
Conahorro III 60m - Diciembre 2026	3.426.159	688.300	2.737.859
Conahorro III 60m - Marzo 2027	2.889.495	948.819	1.940.676
Conahorro III 60m - Junio 2027	4.940.742	1.027.853	3.912.889
Sub - Totales	**13.658.331**	**4.588.897**	**9.069.434**
Conahorro IV 60m - Setiembre 2027	4.669.136	1.081.173	3.587.963
Conahorro IV 60m - Diciembre 2027	4.948.763	1.125.771	3.822.992
Conahorro IV 60m - Marzo 2028	4.936.237	811.417	4.124.820
Conahorro IV 84m - Junio 2030	4.588.558	540.800	4.047.758
Conahorro IV 84m - Setiembre 2030	3.117.887	573.850	2.544.037
Conahorro IV 84m - Diciembre 2030	4.999.010	380.997	4.618.013
Conahorro IV 84m - Marzo 2031	3.710.878	531.828	3.179.050
Conahorro IV 84m - Junio 2031	2.555.454	88.300	2.467.154
Conahorro IV 84m - Setiembre 2031	4.193.934	-	4.070.153
Conahorro IV 84m - Diciembre 2031	4.987.566	-	4.904.473
Conahorro IV 60m - Marzo 2030	4.995.932	-	4.995.932
Conahorro IV - 60m Junio 2030	4.972.288		4.972.288
Sub - Totales	**52.675.643**	**5.134.136**	**47.334.633**
Totales	**66.333.974**	**9.723.033**	**56.404.067**

v) Que se mantendrá como Entidad Registrante, Agente de Pago y Representante de los Obligacionistas al Banco de la República O. del Uruguay, según los términos y condiciones acordados con dicha institución, mientras la distribución estará a cargo del Banco de la República O. del Uruguay, Bolsa de Valores de Montevideo, Banco Heritage, Banco Itaú y Gletir Corredor de Bolsa S.A.

CONSIDERANDO: i) Que la referida emisión forma parte de la especialización financiera que el Área Financiera lleva adelante, y que tiende a aplicar diversas opciones de financiamiento según los plazos y naturaleza del objeto de financiamiento.

ii) Que el Área Financiera considera de suma importancia afianzar la penetración de Conahorro en el mercado, dándole para ello regularidad a sus emisiones.

iii) Que el Área Financiera ha remitido a esta Comisión la información requerida acerca de las características, términos y condiciones generales de la misma.

ATENTO a lo expresado, la Comisión RESUELVE:

1. Compartir los fundamentos expuestos precedentemente en cuanto a la conveniencia de:
   a. la emisión de Conahorro IV 60m – Setiembre 2030 por hasta US$ 5 millones en el marco del programa Conahorro IV vigente por hasta US$ 100 millones.
   b. Modificar los Términos y Condiciones del Prospecto para habilitar la posibilidad de emitir en otras monedas (Pesos, Unidades indexadas, Euros, etc)
2. Mantener la recomendación de la Comisión Fiscal con respecto a la vigilancia del nivel global de deuda de la cooperativa y el perfil de la misma.

CONCUERDA bien y fielmente con el documento original del mismo tenor que he tenido a la vista, y con el cual he cotejado este testimonio.- **EN FE DE ELLO,** a solicitud de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche - CONAPROLE, y para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, expido el presente, que sello, signo y firmo en Montevideo, el cinco de agosto de dos mil veinticinco .-

ARANCEL OFICIAL
Artículo 82
Honorario $ 916
Mont. Nat. $ 114
Fondo Gremial $ 5

108578 42

Resol. N° 93664

Montevideo, 29 de julio de 2025.-

VISTO: Los antecedentes agrupados en el expediente Nro. 22206, relativos a la necesidad de diversificar las fuentes de financiamiento, que como correlato significó el ingreso de la Cooperativa al mercado de capitales.

RESULTANDO:

I) Que la incursión en el Mercado de Capitales ha permitido confirmar el alto nivel de aceptación de la marca Conaprole como producto financiero en general, y de Conahorro, el financiamiento pensado y dirigido para pequeños y medianos ahorristas, el cual se encuentra consolidado dada la permanencia y continuidad de los programas de emisiones.

II) Que la Comisión Fiscal, ha emitido un dictamen no vinculante favorable respecto de la emisión de Conahorro IV 60 m – Setiembre 2030, decimotercera emisión del programa Conahorro IV (según inciso G del Decreto de fecha 16 de marzo de 2003 que reglamentó lo dispuesto por la 2da Ley de Urgencia -No. 17.292- de Enero de 2001).

CONSIDERANDO:

I) Que el programa Conahorro contempla la realización de emisiones trimestrales (Marzo/Junio/Setiembre/Diciembre), de modo evitar concentración de vencimientos y dar seguridad al mercado de ahorristas minoristas desarrollado, respecto del cronograma de salidas. Como en todo producto de consumo masivo, es de fundamental importancia la periodicidad y la permanencia en el tiempo de las llegadas al consumidor.

II) Que, en lo estrictamente financiero, el sentido de Conahorro es contribuir a diversificar las fuentes de financiamiento disponibles para la Cooperativa captando recursos a corto o mediano plazo, principalmente de un segmento de inversores no profesionales, a tasas competitivas con las ofrecidas por el mercado bancario.

III) Que en todas las emisiones de Conahorro se incluye una cláusula de opción de rescate a la par por parte de Conaprole que la habilita a retirarse del mercado 30 días después de comunicárselo al Banco Central.

SE RESUELVE:

1°) Aprobar la emisión de Conahorro IV 60m – Setiembre 2030, decimotercera serie del programa de Obligaciones Negociables denominado Conahorro IV por hasta US$ 5 millones según los términos y condiciones que se adjuntan.

Emisor:	**Cooperativa Nacional de Productores de Leche**
Instrumento:	**Programa de Obligaciones Negociables, bajo ley 18.627**

Oferta:	**Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas mediante oferta pública.**
CONDICIONES GENERALES DEL PROGRAMA	
Monto	Hasta 100 millones
Moneda	Dólares americanos
Nombre	Conahorro IV
Tipo de obligaciones	Escriturales no convertibles en acciones
Utilización de los fondos	Financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación, o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.
Vigencia	5 años a partir de la aprobación por el BCU
Plazo de las emisiones	De 1 a 20 años
Moneda de Repago	Se cancelará en la moneda del contrato – dólares americanos – salvo que por restricción legal no se pudiera acceder a dicha moneda. En este caso se podrá cancelar en moneda local al tipo de cambio de cierre del día anterior al pago que fije el Banco Central del Uruguay para operaciones financieras
Agencia Calificadora	Moody´s Local
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 13ª – CONAHORRO IV 60M – SETIEMBRE 2030	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	
Vencimiento:	20 de setiembre de 2030
Amortización	**-20-09-2030 el total del circulante** Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas. A los efectos de determinar el Circulante, se tomará el del cierre del día de pago de intereses inmediato anterior.
Sector de Actividad del que proviene el Riesgo	Sección C; División 10-33; Industrias manufactureras s/Comunicación 2019/268
Derecho del inversor:	**El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un décimo (1/10) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.** Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se

	determinarán de acuerdo con los siguientes criterios: 1. a prorrata entre las solicitudes recibidas, o 2. cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole. El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.
Inversión Mínima	US$ 1.000
Especies válidas para efectuar la suscripción:	Se podrán efectuar suscripciones: i – Con US$ transferencia
Precio:	100% de su Valor Nominal.
Interés Compensatorio:	24/9/2025 al 20/3/2026 4,25% lineal anual 20/3/2026 al 21/9/2026 4,25% lineal anual 21/9/2026 al 22/3/2027 4,25% lineal anual 22/3/2027 al 20/9/2027 4,25% lineal anual 20/9/2027 al 20/3/2028 4,25% lineal anual 20/3/2028 al 20/9/2028 4,25% lineal anual 20/9/2028 al 20/3/2029 4,25% lineal anual 20/3/2029 al 20/9/2029 4,25% lineal anual 20/9/2029 al 20/3/2030 4,25% lineal anual 20/3/2030 al 20/9/2030 4,25% lineal anual
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: viernes, 20 de Marzo de 2026 lunes, 21 de Setiembre de 2026 lunes, 22 de Marzo de 2027 lunes, 20 de Setiembre de 2027 lunes, 20 de Marzo de 2028 miércoles, 20 de Setiembre de 2028 martes, 20 de Marzo de 2029 jueves, 20 de Setiembre de 2029 miércoles, 20 de Marzo de 2030 viernes, 20 de Setiembre de 2030
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	24 de setiembre de 2025
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo, Banco Itaú, Banco Heritage y Gletir Corredor de Bolsa S.A.
Comisión de Distribución:	0,50%
Día de Apertura de la Suscripción:	15 de setiembre de 2025
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 15 al 22 de setiembre de 2025 (cada día en el horario comprendido entre las 8:00 y las 24 horas)
Modo de suscripción e integración	**Agente Distribuidor – Banco de la República O. del Uruguay:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el Agente de distribución establezca a estos efectos.

	- Este procedimiento supondrá la aceptación de un contrato por el cual el inversor mandata irrevocablemente al Agente de Distribución a comprar títulos de la emisión de Conahorro por el mismo valor que el capital suscripto. - El importe suscripto permanecerá bloqueado en la cuenta que el suscriptor asocie a esta operativa, desde el momento de la suscripción hasta la fecha de emisión, y tendrá como única finalidad la compra de Conahorro, no siendo por tanto de libre disponibilidad para el inversor. El día de la emisión el importe que se adjudique será debitado de dicha cuenta en tanto que, de existir remanente no adjudicado, éste permanecerá en la cuenta sin bloqueo. **Agentes Distribuidores: BVM, banco Heritage, banco ITAU y Gletir Corredor de Bolsa S.A.:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el (los) Agentes de distribución establezca(n) a estos efectos. - Cada uno de estos agentes de distribución será libre de disponer el modo en que estas suscripciones sean irrevocables, y destinadas a los solos efectos de la adquisición de los títulos Conahorro. - El día de la emisión, los importes adjudicados serán asignados a los suscriptores de acuerdo con el criterio de asignación definido.
Criterio de asignación	- Se establecen dos tramos: o Un tramo minorista, por un importe inicial de hasta U$S 4.500.000, y o un tramo mayorista equivalente a US$ 5,000.000 menos el capital efectivamente asignado al tramo minorista <u>ASIGNACION TRAMO MINORISTA</u> - Cerrada la suscripción, cada agente de distribución proporcionará a Conaprole un listado que contenga, por suscriptor y en forma innominada, cada una de las suscripciones recibidas. - Recibida esta información Conaprole ordenará en forma ascendente, por monto, el total de las suscripciones recibidas. - Hecho esto, Conaprole fijará el monto máximo a aceptar por suscripción individual para el tramo

	minorista, a este monto se le llamará el "corte". - Por tanto, todo importe de suscripción menor o igual al corte será aceptada en su totalidad en el tramo minorista. - El importe de corte de la suscripción minorista será el mismo para todos los suscriptores y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes. <u>ASIGNACION TRAMO MAYORISTA</u> - Todo importe suscrito que supere el monto de corte del tramo minorista se considerará a los efectos del tramo mayorista. - La asignación dentro de este tramo será a prorrata de los capitales suscritos en exceso del corte determinado en el tramo minorista. - El porcentaje de asignación del tramo mayorista (sobre los excesos de suscripción respecto del corte minorista) será el mismo para todos aquellos que participan de este tramo y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes. Cuando los agentes de distribución diferentes al Banco de la República O del Uruguay completen sus asignaciones, deberán transferir el total de los importes asignados a la cuenta que este banco les indique, con anterioridad a la configuración de la emisión.
Forma de pago	Tanto las amortizaciones como los intereses se efectivizarán mediante crédito en cuenta.
Opción de rescate	El Emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la Emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.
Inscripción:	
Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
Representante de los Obligacionistas:	Banco de la República O. del Uruguay
Agente de Pago:	Banco de la República O. del Uruguay
Entidad Registrante:	Banco de la República O. del Uruguay
Ley Gobernante	República Oriental del Uruguay.
Asamblea de Obligacionistas:	1. **Para decidir sobre: la sustitución del representante de los tenedores de valores; la modificación de los términos**

	y condiciones de la emisión que impliquen el otorgamiento de quitas, esperas, modificaciones en las fechas de pago de capital o intereses, modificación de la moneda de pago, u otras modificaciones específicamente establecidas en el prospecto de emisión para las que se requiera de mayorías especiales, se necesitará contar con el voto favorable de una mayoría especial de Obligacionistas que representen 75% del saldo de capital adeudado de esta serie con derecho de voto. Esta decisión será vinculante para todos los tenedores de Obligaciones de esta serie. 2. **No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas** aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el personal superior del Emisor. Por Personal superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en el Anexo 10 del Prospecto del Programa de Emisión. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%. 3. **Los socios cooperarios de Conaprole, podrán participar en la Asamblea de Obligacionistas en carácter de tenedores, pero no tendrán voto.**

2°) Registrar la presente emisión en el Banco Central del Uruguay, en la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) y en la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA).

LAURA RAMOS
SECRETARÍA DE DIRECTORIO

GABRIEL FERNÁNDEZ SECCO
PRESIDENTE

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Hs Nº 651074

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

CONCUERDA bien y fielmente con el documento original del mismo tenor que he tenido a la vista, y con el cual he cotejado este testimonio.- **EN FE DE ELLO,** a solicitud de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche - CONAPROLE, y para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, expido el presente, en cuatro hojas de Papel Notarial de Actuación Serie Hs números 651072 a 651074, que sello, signo y firmo en Montevideo, el cinco de agosto de dos mil veinticinco .-

ARANCEL OFICIAL
Artículo 8
Honorario $ 1279
Mont. Net. $ 242
Fondo Gremial $ -

108578

MONTEPIO NOTARIAL $ 50,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 008245

MONTEPIO NOTARIAL $ 10,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 148979

MONTEPIO NOTARIAL $ 5,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 052435

MONTEPIO NOTARIAL $ 2,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 058091

MONTEPIO NOTARIAL $ 2,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 058091

CONAPROLE

DOCUMENTO DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES
CONAHORRO IV 60 M – SETIEMBRE 2030

En la ciudad de Montevideo, el día 24 de setiembre de 2025, **CONAPROLE** (en adelante, el Emisor), representada en este acto por Gabriel Fernandez y Jose Luis Rial, con domicilio en Magallanes 1871, Montevideo CP 11800, Uruguay, emite, bajo un Programa de Emisión, Obligaciones Negociables de acuerdo con los términos y condiciones que se establecen a continuación.

Este documento constituye el documento de emisión (arts. 15 y 21 de la ley Nº 18.627) de la Serie Conahorro IV 60m – Setiembre 2030 de las Obligaciones Negociables (denominadas Conahorro IV) escriturales no convertibles en acciones, regida por la ley 18.627 y normas reglamentarias complementarias, por un valor nominal de **US$** (dólares _____) emitida por el Emisor en la fecha de hoy (en adelante indistintamente las 'Obligaciones').

1) Antecedentes.

Por resolución de su Directorio de fecha 28 de junio de 2022, el Emisor resolvió recurrir al financiamiento mediante un programa de emisión de Obligaciones Negociables, denominadas Conahorro IV, escriturales con oferta pública, no convertibles en acciones, (en adelante, el "Programa de Emisión" o "el Programa"), al amparo de lo dispuesto en los arts. de la ley Nº 18.627, así como demás normas reglamentarias y complementarias vigentes o que se dicten en el futuro, por un valor nominal total de hasta US$ 100.000.000 (dólares USA cien millones), con destino al financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación, y/o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.

De acuerdo con el Programa de Emisión, el Directorio resolvería la oportunidad de la emisión de cada Serie de Obligaciones Negociables y la fijación de los términos específicos de cada Serie.

Por resolución de Directorio del Emisor de fecha 29 de julio de 2025, el Emisor resolvió emitir la Serie Conahorro IV 60m – Setiembre 2030, decimotercera del Programa Conahorro IV (en adelante "las Obligaciones Negociables" o "los Conahorro" o "las Obligaciones") de acuerdo a las condiciones que se señalan seguidamente.

2) Monto de la emisión, moneda y características de las Obligaciones Negociables.

El monto total de la emisión Conahorro IV 60m – Setiembre 2030 es de **US$** .-
Estas Obligaciones Negociables serán escriturales y no convertibles en acciones.

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

El Emisor se obliga a pagar el capital adeudado por esta emisión de Conahorro IV 60m – Setiembre de 2030 de acuerdo al siguiente detalle:

- 20-09-2030 el total del circulante

Independientemente de la fecha de pago definida, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un décimo (1/10) del circulante en fechas de pago de intereses.

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

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

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

El capital será entregado por el Emisor al Agente de Pago que se menciona en el punto 13 de este Documento de Emisión quien de acuerdo con la información que surja de sus registros distribuirá entre los tenedores de Obligaciones a prorrata de sus respectivos capitales.

4) Intereses.

El Conahorro IV 60m – Setiembre 2030 devengará intereses de acuerdo con el siguiente detalle:

24/9/2025	al	20/3/2026	4,25%	lineal anual
20/3/2026	al	21/9/2026	4,25%	lineal anual
21/9/2026	al	22/3/2027	4,25%	lineal anual
22/3/2027	al	20/9/2027	4,25%	lineal anual
20/9/2027	al	20/3/2028	4,25%	lineal anual
20/3/2028	al	20/9/2028	4,25%	lineal anual
20/9/2028	al	20/3/2029	4,25%	lineal anual
20/3/2029	al	20/9/2029	4,25%	lineal anual
20/9/2029	al	20/3/2030	4,25%	lineal anual
20/3/2030	al	20/9/2030	4,25%	lineal anual

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

Los intereses serán pagaderos en las siguientes fechas:
viernes, 20 de Marzo de 2026
lunes, 21 de Setiembre de 2026
lunes, 22 de Marzo de 2027
lunes, 20 de Setiembre de 2027
lunes, 20 de Marzo de 2028
miércoles, 20 de Setiembre de 2028
martes, 20 de Marzo de 2029
jueves, 20 de Setiembre de 2029
miércoles, 20 de Marzo de 2030
viernes, 20 de Setiembre de 2030

El primer Período de Intereses comienza en la fecha de emisión de este documento y termina el día inmediato anterior al Primer Día de Pago de Intereses. Cada Período de Intereses siguiente, comenzará el Día de Pago de Intereses de que se trate y vencerá el día inmediato anterior al siguiente Día de Pago de Intereses.

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

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

5) Lugar de pago.

Los pagos de capital e intereses se harán efectivos mediante crédito en cuentas a nombre de los respectivos obligacionistas, abiertas en el Banco de la República Oriental del Uruguay, según lo establecido en el Contrato de Agente de Pago de fecha 13 de julio de 2022.

6) Autorización a cotizar, registro para oferta pública, Representante.

La presente emisión de Conahorro fue aprobada por Resolución de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay de fecha 20 de agosto de 2025. La misma se realiza en un todo de conformidad con la ley 18.627 y reglamentaciones vigentes, habiéndose designado como Representante de los obligacionistas al Banco de la República Oriental del Uruguay, con domicilio en Cerrito 351, Montevideo, estando a disposición de los Tenedores, en el domicilio del Representante, copia del Suplemento de Prospecto, Contrato de Representación, Contrato de Agente de Pago, Contrato de Entidad Registrante y testimonio notarial de la resolución del directorio donde se resolvió la emisión, así como constancia de las autorizaciones para cotizar en la Bolsa de Valores de Montevideo y/o en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (BEVSA) y de la inscripción en el Registro de Valores del Banco Central del Uruguay que habilita su oferta pública bajo la ley 18.627.

7) Mora automática. Intereses moratorios.

7.a) La mora en el cumplimiento de las obligaciones establecidas en el presente Documento de Emisión se producirá de pleno derecho sin necesidad de interpelación judicial o extrajudicial alguna.

7.b) Producida la mora de pleno derecho se generará a partir de la fecha de la caída en mora, un interés moratorio de 2 puntos porcentuales por encima de la tasa de interés de la obligación. A partir de la incursión en mora, los períodos de intereses serán mensuales comenzando el primer día de cada mes y culminando el último día del mismo mes. Los intereses moratorios se aplicarán sobre el total del capital e intereses adeudados a la fecha de caída en mora y se capitalizarán anualmente

8) Aceptación del Contrato de Representación y condiciones de la emisión. Titularidad.

La adquisición de los Conahorro supone la ratificación y aceptación del Contrato de Representación, del Contrato de Agente de Pago, del Contrato de Entidad Registrante correspondiente (art. 68 ley 18.627), así como de las estipulaciones, normas y condiciones de la emisión. La titularidad de las Obligaciones se adquiere mediante la suscripción e integración del monto suscripto al día 22 de setiembre de 2025.

La titularidad de las Obligaciones se transfiere mediante la inscripción respectiva del cambio de titularidad en el registro de la Entidad Registrante lo cual se acreditará a solicitud expresa y por escrito del Titular vendedor con firma a satisfacción de la Entidad Registrante. Sin perjuicio de los estados de cuenta que la Entidad Registrante entregue como constancia o los Certificados de Legitimación que se emitan por solicitud de los obligacionistas, sólo se reconocerá como efectivo titular de las Obligaciones lo que conste en el registro de la Entidad Registrante.

9) Condiciones y obligaciones adicionales.

Regirán para los Conahorro IV 60m – Setiembre 2030 las siguientes condiciones y obligaciones adicionales:

A) Tributos y gastos a cargo del Emisor. Será de cargo del Emisor todo tributo existente o que se cree en el futuro que grave la emisión de las Obligaciones y/o los pagos a efectuar como

consecuencia de las mismas, quedando excluidos de esta obligación los tributos que graven su tenencia, su circulación o la renta que generen. Asimismo, será de cargo del Emisor todos los gastos, tributos, honorarios y costos que se generen debido al incumplimiento del Emisor o por requerimiento de éste al Representante de los Obligacionistas.

B) Notificaciones al Emisor. Serán válidas todas las notificaciones que se realicen por medio de telegrama colacionado u otro medio fehaciente al domicilio constituido por el Emisor.

C) Ley y jurisdicción aplicable. El presente título se rige por la ley de la República Oriental del Uruguay siendo competentes los Tribunales de la República Oriental del Uruguay.

10) Caducidad de los plazos. Exigibilidad anticipada

Se producirá la caducidad anticipada de todos los plazos bajo los Conahorro, volviéndose exigibles todos los importes vencidos y no vencidos bajo los mismos, ya sea por concepto de capital y/o intereses, en los siguientes casos:

a) **Procedimientos de ejecución:** Se trabe sobre cualquier parte de los bienes, activos o ingresos del Emisor un embargo genérico, específico y/o secuestro, como consecuencia de uno o más reclamos contra el Emisor que superen conjuntamente la suma equivalente al monto de la emisión y tal medida no se levante dentro de los 90 días corridos de haber sido legalmente notificada al Emisor.

b) **Concurso**: El emisor o terceros soliciten proceso concursal al amparo de la ley Nº 18.387 de 23 de octubre de 2008.

c) **Declaraciones falsas**: Que cualquiera declaración efectuada o documento presentado por el Emisor al Representante de los Obligacionistas, a las Bolsas o al BCU fuese falso o contuviese errores graves.

d) **Incumplimientos o Incumplimiento cruzado**. Que el Emisor haya incumplido cualquier obligación contenida en estas Obligaciones o en cualquier otra serie que se emita bajo el Programa de Emisión y demás documentos vinculados a ellas o en el Contrato de Representación o en el Contrato de Agente de Pago o en el contrato de Entidad Registrante o que haya sido declarado en incumplimiento por cualquier tercero por un monto superior al de la emisión y que dicho incumplimiento se mantenga por más de 60 días corridos.

e) **Falta de pago**: No se pague dentro de los plazos pactados el capital y/o intereses o cualquier otra suma adeudada bajo cualquiera de las Obligaciones emitidas bajo cualquier Serie del Programa de Emisión.

f) **Cese o cambio de actividad:** Que el Emisor cambie en forma sustantiva su giro habitual o cese en su actividad.

En cada uno de estos casos, se considerará que ha existido un incumplimiento y se producirá la caducidad de los plazos y la exigibilidad de todo lo adeudado a todos los Obligacionistas, siempre que ello sea resuelto por Obligacionistas que representen más del 50% del capital adeudado de las Obligaciones, deducidas las Obligaciones propiedad del Emisor, o de tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el Personal Superior del Emisor, o de las sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%.

11) Actuación de los Obligacionistas.

Las disposiciones relativas a la actuación de los Obligacionistas, a las Asambleas de Obligacionistas, a su competencia y reglamentación, y a las resoluciones que obligan a todos

los Obligacionistas se encuentran establecidas en la cláusula Décimo del Contrato de Representación, según la cual:

- En cualquier momento el Emisor, el Representante u Obligacionistas que representen al menos el 20% del total de la emisión en circulación (de la serie que se trate) podrán convocar, a través del Representante, una asamblea de Obligacionistas. El representante convocara dentro del plazo de 60 días corridos de recibida la solicitud.
- Las asambleas tendrán lugar en la ciudad de Montevideo en el lugar que el Representante determine y en cuanto a su constitución y funcionamiento para adoptar
- resoluciones se aplicarán las disposiciones sobre asambleas de accionistas establecidas en la ley 16.060 (arts. 345, 346, 347), en todo lo que no se oponga a lo dispuesto en este Contrato o en las Obligaciones. El Representante estará facultado para convocar Asambleas con una anticipación menor a la detallada en los referidos artículos, cuando las circunstancias así lo exijan.
- Las únicas personas que estarán facultadas para asistir a las Asambleas serán los Obligacionistas de la serie de que se trate, los representantes del Emisor, el Agente de Pago, la Entidad Registrante, las Bolsas en las que las Obligaciones coticen, el Banco Central del Uruguay y los asesores o terceros que razonablemente el Emisor y el Representante acepten que asistan.
- Las asambleas serán presididas por el Representante o por un Obligacionista o por cualquier tercero que el Representante designe.
- El Representante tendrá plenas y amplias facultades para resolver en forma inapelable cualquier duda o controversia que se plantee respecto al procedimiento para llevar a cabo la asamblea, pudiendo reglamentar su funcionamiento en cualquier momento. El Representante podrá disponer, entre otros aspectos, que una votación sea secreta.
- El quórum de asistencia requerido para que la asamblea sesione válidamente será de Obligacionistas de la serie de que se trate que representen un porcentaje del capital adeudado al día de la asamblea o al día de cierre de registro, si lo hubiere, que sea igual o mayor al porcentaje del capital adeudado que corresponda a las mayorías que se requieran para adoptar las decisiones que se proponen.
- Las resoluciones se adoptarán por Obligacionistas presentes que representen más del 50% del capital adeudado representado por todos los Obligacionistas presentes de la serie de que se trate, salvo que este contrato o los documentos de emisión de la serie de que se trate requieran una mayoría mayor.
- Tendrán derecho a voto, aquellos Obligacionistas presentes en la Asamblea que estén debidamente registrados como titulares de Obligaciones.
- No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el Personal Superior del Emisor, o cualquier socio cooperario de Conaprole. Por Personal Superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en anexo del Prospecto del Programa. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%.
- Toda decisión adoptada en una Asamblea regularmente celebrada por el voto de Obligacionistas que representen el capital requerido para dicha decisión será obligatoria para todos los Obligacionistas de esa serie, aún para los ausentes o disidentes.

12) Modificación de las condiciones de las Emisiones de Conahorro IV.

- Para decidir sobre: la sustitución del representante de los tenedores de valores; la modificación de los términos y condiciones de la emisión que impliquen el otorgamiento de quitas, esperas, modificaciones en las fechas de pago de capital o intereses, modificación de la moneda de pago, u otras modificaciones específicamente establecidas en el prospecto de emisión para las que se requiera de mayorías especiales, se necesitará contar con el voto favorable de una mayoría especial de Obligacionistas que representen 75% del saldo de capital adeudado de esta serie con derecho de voto. Esta decisión será vinculante para todos los tenedores de Obligaciones de esta serie.

- **No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas** aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el personal superior del Emisor. Por Personal superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en el punto 2.11 del Prospecto del Programa de Emisión. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%.

- **Los socios cooperarios de Conaprole, podrán participar en la Asamblea de Obligacionistas en carácter de tenedores, pero no tendrán voto.**

13) Representante, Agente de Pago y Entidad Registrante

Las funciones y facultades del Representante están establecidas en el Contrato de Representación, habiéndose designado al Banco de la República Oriental del Uruguay para dicha función. Se deja constancia que se ha pactado en el Contrato de Agente de Pago y en el Contrato de Entidad Registrante que el Banco de la República Oriental del Uruguay actuará como Agente de Pago y Entidad Registrante de las Obligaciones, en los términos allí establecidos. Los Obligacionistas y el Emisor exoneran de responsabilidad al Representante por los resultados de su gestión, así como por la realización de cualquier medida tendiente a proteger los derechos de los Obligacionistas, salvo los casos de dolo o culpa grave (art. 464, ley Nº 16.060). El Representante podrá consultar con sus asesores cualquier medida a tomar al amparo de este contrato, y el informe de tales asesores será suficiente respaldo de la decisión que pueda tomar el Representante a los efectos de dejar a salvo su responsabilidad, salvo dolo o culpa grave. El Representante no es responsable por el contenido y alcance de las Obligaciones. El Representante no cumplirá ninguna instrucción, orden o resolución de los Obligacionistas, conforme a lo dispuesto en este Contrato si no se le adelantan los fondos o se le proporcionan las garantías suficientes para cubrir todos los gastos, tributos y responsabilidades que deba asumir, pudiendo en todo caso deducirlos de los pagos que efectúe el Emisor y sin perjuicio de la obligación de éste de cubrirlos en su totalidad.

14) 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.

El presente Documento de Emisión será conservado por el Banco de la República Oriental del Uruguay en su condición de Entidad Registrante en una cuenta de custodia por cuenta de los tenedores.

p/CONAPROLE

Firma:
Aclaración:

Firma:
Aclaración:

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Informe dirigido al Directorio referente a la Auditoría de los Estados Financieros Individuales en Dólares Estadounidenses por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024

KPMG

30 de setiembre de 2024

Este informe contiene 55 páginas

© 2024 KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Contenido

Dictamen de los auditores independientes sobre la auditoría de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 3

Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2024 7

Estado individual de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 8

Estado individual de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 9

Estado individual de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 10

Estado individual de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 11

Notas a los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 12

KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2024, los estados individuales de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha y sus notas, que contienen las políticas contables materiales aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales en dólares estadounidenses adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera no consolidada de CONAPROLE al 31 de julio de 2024, los resultados no consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo no consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF).

Bases de opinión

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros individuales del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros individuales en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

Ver Notas 3.9.3 y 12 a los estados financieros individuales

Cuestión Clave de la Auditoría

Al 31 de julio de 2024, el importe bruto de las Cuentas por cobrar comerciales asciende a US$ 171.751.928 para los cuales se registró una provisión por deterioro de US$ 43.701.343, representando el importe neto el 18 % del activo total a dicha fecha.

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

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

Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría

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

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

Párrafo de énfasis – Estados financieros no consolidados

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

Otra información

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

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

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

Sí, basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros individuales

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

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

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

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros individuales

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

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

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros individuales, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de CONAPROLE.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de CONAPROLE para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros individuales o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que CONAPROLE deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros individuales, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros individuales representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

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

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

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

Montevideo, 30 de setiembre de 2024

KPMG

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

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 2000 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 001595 14

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 1000 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 012798 22

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 200 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 057750 14

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 100 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 102236 14

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2024
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	187.601.021	201.218.881
Activos intangibles	7	910.196	901.827
Inversiones en subsidiarias	8	19.498.782	19.679.926
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	3.426.257	2.466.269
Existencias	10	4.826.143	6.889.236
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	1.825.774	2.363.878
Total del activo no corriente		**218.088.173**	**233.520.017**
Activo corriente			
Existencias	10	166.204.532	160.909.989
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	285.206.113	284.544.833
Inversiones temporarias	13	136.910	130.521
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	36.805.309	33.754.155
Total del activo corriente		**488.352.864**	**479.339.498**
Total del activo		**706.441.037**	**712.859.515**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	128.324.185	119.936.570
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	41.725.304	42.123.800
Resultados acumulados		241.847.303	215.230.449
Total del patrimonio		**461.715.033**	**427.109.060**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	48.244	508.152
Préstamos	19	80.099.871	93.273.261
Total del pasivo no corriente		**80.148.115**	**93.781.413**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	124.173.096	143.979.093
Préstamos	19	30.896.670	39.222.442
Provisiones	20	9.508.123	8.767.507
Total del pasivo corriente		**164.577.889**	**191.969.042**
Total del pasivo		**244.726.004**	**285.750.455**
Total de patrimonio y pasivo		**706.441.037**	**712.859.515**

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 2024

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Ingresos			
Del exterior		582.283.898	693.114.953
Locales		434.194.404	399.225.206
Descuentos y bonificaciones		(59.499.846)	(47.937.106)
Total Ingresos	21 y 27	**956.978.456**	**1.044.403.053**
Costo de ventas	22 y 27	**(764.898.446)**	**(859.684.250)**
Utilidad bruta		**192.080.010**	**184.718.803**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(48.305.225)**	**(68.308.635)**
Gastos de administración	22 y 27	**(58.041.575)**	**(42.779.924)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27	**4.339.180**	**(4.197.882)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**1.339.997**	**1.868.659**
Utilidad operativa		**91.412.387**	**71.301.021**
Ingresos financieros	24	**11.536.763**	**9.363.788**
Egresos financieros	25	**(9.512.539)**	**(22.844.306)**
Resultado del ejercicio		**93.436.611**	**57.820.503**

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 2024

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Resultado del ejercicio		**93.436.611**	**57.820.503**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	(398.496)	281.667
Total otros resultados integrales		**(398.496)**	**281.667**
Resultado integral del ejercicio		**93.038.115**	**58.102.170**

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 2024
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2022		**110.283.435**	**49.818.241**	**41.842.133**	**260.192.087**	**462.135.896**
Resultado del ejercicio		-	-	-	57.820.503	57.820.503
Otros resultados integrales	17	-	-	281.667	-	281.667
Resultado integral del ejercicio		-	-	281.667	57.820.503	58.102.170
Aportes	15	9.653.135	-	-	-	9.653.135
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(102.782.141)	(102.782.141)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		9.653.135	-	-	(102.782.141)	(93.129.006)
Saldos al 31 de julio de 2023		**119.936.570**	**49.818.241**	**42.123.800**	**215.230.449**	**427.109.060**
Resultado del ejercicio		-	-	-	93.436.611	93.436.611
Otros resultados integrales	17	-	-	(398.496)	-	(398.496)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(398.496)	93.436.611	93.038.115
Aportes	15	8.387.615	-	-	-	8.387.615
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(66.819.757)	(66.819.757)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		8.387.615	-	-	(66.819.757)	(58.432.142)
Saldos al 31 de julio de 2024		**128.324.185**	**49.818.241**	**41.725.304**	**241.847.303**	**461.715.033**

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 2024
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		93.436.611	57.820.503
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	22	28.652.005	36.863.948
Intereses perdidos devengados	19.6 y 25	3.591.392	4.294.487
Provisión por beneficios al personal	20	770.740	1.586.186
Provisión reembolsos	20	51.968	(49.305)
Provisión litigios	20	2.316.153	(12.210.707)
Provisión por devoluciones	20	(28.022)	40.825
Intereses ganados devengados	24	(2.284.136)	(2.401.799)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(51.953)	(21.175)
Provisión para créditos deteriorados	22	(3.516.481)	16.100.939
Provisión por deterioro de existencias	10	6.409.587	(3.077.963)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	15	8.387.615	9.653.135
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	8.221.151	9.425.509
Resultado por inversiones	8.2	(4.339.180)	4.197.882
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	24 y 25	(8.588.863)	14.335.443
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	66.414	111.341
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.3	9.754	296.887
Diferencia de cambio generada por préstamos	19.6	(135)	68.712
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**133.104.620**	**137.034.848**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		31.796.413	(60.079.634)
Existencias		(4.674.931)	14.959.327
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(25.225.543)	(21.641.629)
Provisiones	20	(2.370.223)	(2.983.537)
Efectivo proveniente de operaciones		**132.630.336**	**67.289.375**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(83.472.163)	(66.819.758)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(14.829.049)	(23.669.965)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		240.697	327.610
Vencimiento de inversiones temporarias		97.545	4.883.216
Intereses cobrados		2.180.202	2.419.146
Efectivo aplicado a inversiones		**(95.782.768)**	**(82.859.751)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores		-	(8.072.259)
Intereses pagados	19.6	(3.861.143)	(4.322.780)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(418.430)	(1.402.039)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	(66.414)	(111.341)
Cancelación de préstamos	19.6	(41.503.337)	(40.350.916)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	12.052.910	21.947.515
Efectivo aplicado a financiamiento		**(33.796.414)**	**(32.311.820)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**3.051.154**	**(47.882.196)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**33.754.155**	**81.636.351**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	14	**36.805.309**	**33.754.155**

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 2024
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de julio de 2024**	**31 de julio de 2023**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

(*) Entidad cuyo otro accionista es Glanbia Foods b.v., sin actividad desde mayo de 2008, actualmente en proceso de liquidación.

Cerealín S.A. es una sociedad anónima dedicada a la prestación de servicios de procesamiento y envasado de determinados productos.

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Actualmente se encuentra sin actividad y en proceso de disolución.

CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

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

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 2024. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados y los estados financieros individuales y consolidados expresados en Pesos Uruguayos, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública, a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060 y al Art. 2 del Decreto 108/22.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023.

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

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: Pasivos no corrientes con covenants. (1)
- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)
- Modificación a la NIIF 16: Ventas con arrendamiento posterior. (1)
- Modificación a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiamiento con proveedores. (1)
- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad. (2)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2024.
(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2025.

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se valúan en dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

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

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	**31 de julio de 2024**	**31 de julio de 2023**
Pesos uruguayos	0,025	0,027
Euros	1,083	1,100
Reales	0,180	0,209

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

· Mobiliario y equipos	50% a 10% (2 a 10 años)
· Vehículos	20% (5 años)

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 2024 y 31 de julio de 2023, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo y equivalentes de efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

Al 31 de julio de 2024 y 31 de julio de 2023, 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 2024 y 31 de julio de 2023, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 12.5).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

A la fecha de comienzo del arrendamiento, CONAPROLE reconoce los pasivos por arrendamiento valuados al valor presente de los pagos por arrendamiento a ser realizados a lo largo del contrato. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos por importes fijos (incluyendo pagos sustancialmente fijos) menos cualquier incentivo recibido, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, e importes que se esperan pagar por garantías

de valor residual. Los pagos variables que no dependen de un índice o tasa son reconocidos como gastos en el momento en que dicho evento o condición que genera el pago ocurre.

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de julio de 2024		**31 de julio de 2023**	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(937.293.251)	(23.272.912)	(1.331.145.748)	(35.564.555)
Reales (BRL)	164.902.982	29.660.754	337.418.606	70.586.649
Euros (EUR)	17.964.310	19.450.110	13.639.633	15.002.175
Posición deudora neta		**25.837.952**		**50.024.269**

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

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

	31 de julio de 2024			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.051.672.300	164.910.287	16.972.463	98.981.146
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	115.842
Efectivo y equivalentes de efectivo	206.386.473	-	3.434.734	8.843.374
Préstamos	(37.117)	-	-	(922)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.948.121.467)	(7.305)	(2.442.887)	(75.847.854)
Provisiones	(251.858.864)	-	-	(6.253.634)
	(937.293.251)	**164.902.982**	**17.964.310**	**25.837.952**

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

(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 2024		31 de julio de 2023	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	**A realizar en un plazo mayor a 12 meses**	**A realizar en un plazo menor a 12 meses**	**A realizar en un plazo mayor a 12 meses**
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses [1]	-	-	1.649.686	8.400.000
Préstamos a tasa fija	30.896.670	80.099.871	37.572.756	84.873.261
Inversiones temporarias a tasa fija	(136.910)	-	(130.521)	-
	30.759.760	**80.099.871**	**39.091.921**	**93.273.261**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 30 de abril de 2024 y 30 de abril de 2023 respectivamente.

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 2024 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 1.163.646 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.778.228 al 31 de julio de 2023).

Al 31 de julio de 2024 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 1.483.038 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 3.529.332 al 31 de julio de 2023).

Al 31 de julio de 2024 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii., no se hubiera producido un impacto en el resultado del ejercicio (impacto negativo/positivo de US$ 314.435 al 31 de julio de 2023).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de julio de 2024 y 5 al 31 de julio de 2023), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2024		**31 de julio de 2023**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	61.639.458	36%	73.609.853	44%
Otros deudores menores al 4%	110.112.470	64%	94.055.148	56%
	171.751.928	**100%**	**167.665.001**	**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 2024		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2024/2025	94.195.494	30.896.670	125.092.164
2025/2026	48.244	23.186.487	23.234.731
2026/2027	-	14.179.500	14.179.500
2027/2028	-	13.187.211	13.187.211
2028/2029	-	7.326.829	7.326.829
2029/2030	-	6.258.143	6.258.143
2030/2031	-	9.130.837	9.130.837
2031/2032	-	2.693.623	2.693.623
2032/2033	-	2.068.623	2.068.623
2033/2034	-	2.068.618	2.068.618
	94.243.738	**110.996.541**	**205.240.279**

	31 de julio de 2023		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2023/2024	123.187.430	39.222.442	162.409.872
2024/2025	459.909	26.028.355	26.488.264
2025/2026	48.243	20.782.600	20.830.843
2026/2027	-	12.136.889	12.136.889
2027/2028	-	13.148.239	13.148.239
2028/2029	-	7.954.313	7.954.313
2029/2030	-	5.188.702	5.188.702
2030/2031	-	3.303.056	3.303.056
2031/2032	-	2.678.056	2.678.056
2032/2033	-	2.053.051	2.053.051
	123.695.582	**132.495.703**	**256.191.285**

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 2024	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	17.461	-	-	-	17.461
Préstamos a tasa fija largo plazo	24.352.749	22.987.430	31.480.192	12.591.684	91.412.055
Préstamo Precio Diferido	8.221.435	2.642.045	7.543.853	11.298.817	29.706.150
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	94.195.494	48.244	-	-	94.243.738
	126.787.139	**25.677.719**	**39.024.045**	**23.890.501**	**215.379.404**

Al 31 de julio de 2023	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	25.737	-	-	-	25.737
Préstamos a tasa fija largo plazo	29.677.493	24.222.742	37.149.121	7.202.362	98.251.718
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	2.113.188	2.004.375	6.170.803	1.798.973	12.087.339
Préstamo Precio Diferido	9.425.509	2.640.641	7.530.199	11.244.589	30.840.938
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	123.187.430	459.909	48.243	-	123.695.582
	164.429.357	**29.327.667**	**50.898.366**	**20.245.924**	**264.901.314**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 30 de abril de 2023, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de julio de 2024			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.160.415	1.160.415
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	115.842	-	-	115.842
Total activos	**115.842**	**2.150.000**	**1.160.415**	**3.426.257**

	31 de julio de 2023			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.139.223	1.139.223
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	1.202.399	-	1.202.399
Obligaciones hipotecarias reajustables	124.647	-	-	124.647
Total activos	**124.647**	**1.202.399**	**1.139.223**	**2.466.269**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Costo o valuación	470.588.713	456.942.283
Depreciación acumulada	(282.987.692)	(255.723.402)
Valor neto en libros	**187.601.021**	**201.218.881**
Inmuebles terrenos y edificios	55.660.112	60.399.399
Vehículos	1.460.945	1.403.093
Maquinaria industrial	105.809.734	119.061.994
Mobiliario, equipos y otros	2.553.505	2.796.526
Activos por derecho de uso	417.617	836.281
Obras en curso	21.693.636	16.355.544
Importaciones en trámite	5.472	366.044
	187.601.021	**201.218.881**

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 31/07/2022	**98.204.431**	**11.811.312**	**291.460.973**	**12.217.111**	**5.097.100**	**19.938.625**	**-**	**438.729.552**
Adiciones	24.650	426.123	387.217	617.446	138.664	22.062.433	366.044	24.022.577
Retiros	(1.467.586)	(99.720)	(57.346)	(172.908)	(4.012.286)	-	-	(5.809.846)
Traslados - Transferencias de obras en curso	8.651.247	-	16.317.719	676.548	-	(25.645.514)	-	-
Valor 31/07/2023	**105.412.742**	**12.137.715**	**308.108.563**	**13.338.197**	**1.223.478**	**16.355.544**	**366.044**	**456.942.283**
Adiciones	-	144.610	854.957	886.410	12.432	13.278.574	5.472	15.182.455
Retiros	-	-	(788.515)	(381.466)	-	-	(366.044)	(1.536.025)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.364.443	556.375	5.980.522	39.142	-	(7.940.482)	-	-
Valor 31/07/2024	**106.777.185**	**12.838.700**	**314.155.527**	**13.882.283**	**1.235.910**	**21.693.636**	**5.472**	**470.588.713**

	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 31/07/2022	**39.624.610**	**10.236.792**	**162.719.634**	**9.766.957**	**3.011.245**	**-**	**-**	**225.359.238**
Cargo del ejercicio	6.648.340	597.550	26.378.344	860.487	1.388.240	-	-	35.872.961
Retiros	(1.259.607)	(99.720)	(51.409)	(85.773)	(4.012.288)	-	-	(5.508.797)
Depreciación 31/07/2023	**45.013.343**	**10.734.622**	**189.046.569**	**10.541.671**	**387.197**	**-**	**-**	**255.723.402**
Cargo del ejercicio	6.103.730	643.133	20.079.083	988.485	431.096	-	-	28.245.527
Retiros	-	-	(779.859)	(201.378)	-	-	-	(981.237)
Depreciación 31/07/2024	**51.117.073**	**11.377.755**	**208.345.793**	**11.328.778**	**818.293**	**-**	**-**	**282.987.692**

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 6.501.607 (US$ 5.141.792 al 31 de julio de 2023) (Nota 27).

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de julio de 2024 y al 31 de julio de 2023 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de julio de 2024 y al 31 de julio de 2023 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

6.3 Tasaciones

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

A efectos de cumplir con dicho plan, CONAPROLE contrata a tasadores externos e independientes para que procedan a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de julio de 2024			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	55.660.112	55.660.112
Maquinaria industrial	-	-	105.809.734	105.809.734
Total	-	-	**161.469.846**	**161.469.846**

	31 de julio de 2023			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	60.399.399	60.399.399
Maquinaria industrial	-	-	119.061.994	119.061.994
Total	-	-	**179.461.393**	**179.461.393**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de julio de 2024**	**31 de julio de 2023**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	5.725.036	5.725.036	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	49.935.076	54.674.363	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	105.809.734	119.061.994	Costo de reposición
Total	**161.469.846**	**179.461.393**	

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 31/07/2022	**58.579.821**	**128.741.339**	**187.321.160**
Adiciones	24.650	387.217	411.867
Retiros	(207.979)	(5.937)	(213.916)
Depreciaciones del ejercicio	(6.648.340)	(26.378.344)	(33.026.684)
Traslados - Transferencias de obras en curso	8.651.247	16.317.719	24.968.966
Valor neto 31/07/2023	**60.399.399**	**119.061.994**	**179.461.393**
Adiciones	-	854.957	854.957
Retiros	-	(8.656)	(8.656)
Depreciaciones del ejercicio	(6.103.730)	(20.079.083)	(26.182.813)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.364.443	5.980.522	7.344.965
Valor neto 31/07/2024	**55.660.112**	**105.809.734**	**161.469.846**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 994.077 al 31 de julio de 2024 (US$ 1.655.376 al 31 de julio de 2023) (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 2024 y 31 de julio de 2023, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Costo o valuación	1.551.783	1.533.673
Deterioro	(641.587)	(631.846)
Valor neto en libros	**910.196**	**901.827**

7.2 Evolución

	Marcas	Patentes y Licencias	Total
Valor neto al 31/07/2022	**895.573**	**-**	**895.573**
Adiciones	-	13.432	13.432
Retiros	-	(5.384)	(5.384)
Cargo del ejercicio	-	(1.794)	(1.794)
Valor neto al 31/07/2023	**895.573**	**6.254**	**901.827**
Adiciones	-	18.110	18.110
Cargo del ejercicio	-	(9.741)	(9.741)
Valor neto al 31/07/2024	**895.573**	**14.623**	**910.196**

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 2024	31 de julio de 2023
Productores de Leche S.A.	15.354.780	15.671.014
Cerealín S.A.	2.157.215	1.981.183
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	20.654	-
Conapac S.A.	1.544.463	1.641.864
Trading Cheese Inc.	421.670	385.865
	19.498.782	**19.679.926**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(85.309)	(4.207.137)
	19.413.473	**15.472.789**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2023	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Reclasificación	Saldo al 31 de julio de 2024
Inversiones en subsidiarias	19.679.926	(366.071)	4.304.880	(4.119.953)	19.498.782
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(4.207.137)	(32.425)	34.300	4.119.953	(85.309)
	15.472.789	**(398.496)**	**4.339.180**	**-**	**19.413.473**

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

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Titulo deuda subordinada FFIEL	2.150.000	1.202.399
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	115.842	124.647
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.127.764	1.106.572
Conabia S.A.	32.651	32.651
	3.426.257	**2.466.269**

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de julio de 2024		31 de julio de 2023	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	130.139.309	213.008	130.897.504	2.053.712
Materiales y suministros	3.322.272	14.436.370	2.659.134	13.416.036
Productos en proceso	14.517.371	-	14.157.414	-
Material de envasado	10.421.043	1.949.470	8.435.340	1.457.645
Materias primas	11.948.472	298.412	8.294.788	249.705
Envases retornables	-	3.541.113	-	3.505.100
Importaciones en trámite	5.362.844	-	3.344.098	-
Mercadería de reventa	4.527.768	-	2.565.939	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(14.034.547)	(15.612.230)	(9.444.228)	(13.792.962)
	166.204.532	**4.826.143**	**160.909.989**	**6.889.236**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 9.920.765 al 31 de julio de 2024 (US$ 9.238.989 al 31 de julio de 2023).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2024
Provisión por deterioro	23.237.190	-	6.409.587	29.646.777

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

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 2024				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.426.257	3.426.257	-	3.426.257
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	269.960.495	-	269.960.495	17.071.392	287.031.887
Inversiones temporarias	136.910	-	136.910	-	136.910
Efectivo y equivalentes de efectivo	36.805.309	-	36.805.309	-	36.805.309
Total	**306.902.714**	**3.426.257**	**310.328.971**	**17.071.392**	**327.400.363**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	110.996.541	-	110.996.541	-	110.996.541
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	94.243.738	-	94.243.738	29.977.602	124.221.340
Total	**205.240.279**	**-**	**205.240.279**	**29.977.602**	**235.217.881**

	31 de julio de 2023				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	2.466.269	2.466.269	-	2.466.269
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	265.093.851	-	265.093.851	21.814.860	286.908.711
Inversiones temporarias	130.521	-	130.521	-	130.521
Efectivo y equivalentes de efectivo	33.754.155	-	33.754.155	-	33.754.155
Total	**298.978.527**	**2.466.269**	**301.444.796**	**21.814.860**	**323.259.656**

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

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 2024	**31 de julio de 2023**
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	3.871.676	20.772.021
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	144.486.147	123.476.924
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	23.394.105	23.416.056
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**171.751.928**	**167.665.001**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	2.492.311	4.515
A+	22.583	-
A1	-	5.601.620
A-	4.707.187	9.871.574
Aa3	6.405.163	-
Baa1	2.306.943	-
Baa2	4.945.808	4.010.278
Baa3	10.605.633	13.104.767
BBB+	5.220.703	1.107.017
BB	13.169	-
CCC-	4.789	5.114
Sin calificación	197.683	151.935
	36.921.972	**33.856.820**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de julio de 2024		31 de julio de 2023	
	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)	114.029.913	-	110.694.629	-
Créditos simples por ventas plaza	38.927.487	-	40.137.593	-
Créditos documentados	11.324.036	822.386	12.573.840	706.736
Cartas de crédito	6.648.106	-	3.552.203	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	96.225.817	-	77.596.615	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	42.882.171	-	67.637.446	-
Devolución de impuestos indirectos	12.694.660	-	14.997.626	-
Anticipos a proveedores	3.366.163	994.077	5.166.020	1.655.376
Créditos ajenos al giro	198.857	-	340.809	-
Adelantos al personal	7.181	9.311	(5.928)	1.766
Diversos	1.004.506	-	282.739	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 12.5)	2.746.969	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.7)	(44.849.753)	-	(48.428.759)	-
	285.206.113	**1.825.774**	**284.544.833**	**2.363.878**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,48% al 31 de julio de 2024 (3,39% al 31 de julio de 2023), 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 2024

Incluye US$ 83.472.163 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.954, N° 92.024, N° 92.143, N° 92.245, N° 92.361, N° 92.491, N° 92.581, N° 92.675 y N° 92.737. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2024 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023

Incluye US$ 66.819.757 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.326, N° 91.444, N° 91.571, N° 91.630, N° 91.674 y N° 91.926. La Asamblea anual celebrada el día 14 de noviembre de 2023 resolvió

aplicar resultados acumulados por US$ 66.819.757 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 2024 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2023) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2021 CONAPROLE decidió iniciar un proceso de recupero judicial de lo adeudado.

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

12.5 Instrumentos financieros derivados

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 48.7, equivalentes a mill. BRL 252.4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 189.6, equivalentes a mill. BRL 954.2.

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

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron 3 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 300 toneladas.

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

12.6 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
0-30 días vencidos	15.978.350	12.153.226
30-90 días vencidos	6.047.047	4.611.265
Más de 90 días vencidos	1.625.116	970.414
	23.650.513	**17.734.905**

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
0-30 días vencidos	889.526	2.049.587
30-90 días vencidos	788.848	1.025.248
Más de 90 días vencidos	42.015.780	43.494.634
	43.694.154	**46.569.469**

12.7 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2024
Provisión para créditos deteriorados	48.428.759	-	(3.516.481)	(62.525)	44.849.753

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

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 2024	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	65.659.958	5.875.703	2.985.553	1.048.035	38.460.664	114.029.913
Tasa de pérdida esperada	0,57%	1,90%	6,77%	15,13%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	22.989.209	10.899.335	2.108.165	633.425	2.297.353	38.927.487
Tasa de pérdida esperada	3,41%	7,13%	3,71%	55,18%	100,00%	-
Créditos documentados	12.036.413	-	-	-	110.009	12.146.422
Cartas de crédito	6.648.106	-	-	-	-	6.648.106
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	140.131.895	92.838	2.444	58.273	2.772.870	143.058.320
Tasa de pérdida esperada	-	0,20%	0,61%	0,71%	41,39%	-
Total previsión créditos deteriorados	**1.155.599**	**889.526**	**280.356**	**508.492**	**42.015.780**	**44.849.753**

Al 31 de julio de 2023	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	63.837.681	3.665.890	2.382.003	673.114	40.135.941	110.694.629
Tasa de pérdida esperada	0,01%	0,02%	0,05%	0,10%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	24.629.578	10.536.934	2.358.453	157.888	2.454.740	40.137.593
Tasa de pérdida esperada	7,52%	19,45%	31,86%	91,70%	100,00%	-
Créditos documentados	13.162.205	-	118.371	-	-	13.280.576
Cartas de crédito	3.552.203	-	-	-	-	3.552.203
Tasa de pérdida esperada	-	-	100,00%	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	143.918.198	(11)	62.469	2.586	1.874.367	145.857.609
Tasa de pérdida esperada	-	-	13,06%	19,84%	48,23%	-
Total previsión créditos deteriorados	**1.859.290**	**2.049.587**	**879.288**	**145.960**	**43.494.634**	**48.428.759**

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	31.031	128.576
Intereses a cobrar	105.879	1.945
	136.910	**130.521**

13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 183 días (183 días al 31 de julio de 2023).

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Bancos	21.941.696	32.566.770
Caja	20.247	27.856
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	14.843.366	1.159.529
	36.805.309	**33.754.155**

15. APORTES

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	120.877.436	112.489.821
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	128.324.185	**119.936.570**

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

El Fondo de productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio Nº 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 27.3).

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2023) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Revaluación propiedades, planta y equipo Controlante	41.357.060	41.357.060
Participación en revaluación propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	4.373.559	4.373.559
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(3.973.906)	(3.575.410)
	41.725.304	**42.123.800**

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de julio de 2024		31 de julio de 2023	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Notas 18.2 y 27)	28.757.575	-	41.229.299	-
Proveedores de plaza	40.562.523	-	42.227.608	-
Proveedores por importaciones	12.165.811	-	16.697.128	-
Partes relacionadas (Nota 27)	2.216.603	-	4.126.599	-
Provisión por remuneraciones	11.304.738	-	11.278.519	-
Retenciones a productores	10.096.231	-	10.501.846	-
Remuneraciones a pagar	1.389.942	-	1.351.411	-
Cargas sociales a pagar	3.598.480	-	3.501.050	-
Anticipos recibidos de clientes	11.399.649	-	2.588.606	-
Retenciones al personal	625.580	-	635.017	-
Impuestos a pagar	1.659.213	-	1.437.060	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	7.761.341	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)	443.382	48.244	442.274	508.152
Otros	(46.631)	-	201.335	-
	124.173.096	**48.244**	**143.979.093**	**508.152**

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,48% al 31 de julio de 2024 (3,39% al 31 de julio de 2023), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Pasivos por arrendamientos

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	443.382	442.274
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 3 años	48.244	508.152
	491.626	**950.426**

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	66.414	111.341
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	-	245.689
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	844	711
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	8.910	50.487

Las salidas de efectivo y equivalentes de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 494.598 al 31 de julio de 2024 (de US$ 1.810.267 al 31 de julio de 2023).

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de julio de 2024		31 de julio de 2023	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	10.735.787	27.592.223	11.773.750	46.371.739
Préstamo Precio Diferido	8.221.435	18.617.605	9.425.509	18.477.506
Obligaciones negociables	11.939.448	33.890.043	18.023.183	28.424.016
	30.896.670	**80.099.871**	**39.222.442**	**93.273.261**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2024			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.272.350	10.440.000	12.712.350
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	17.461	8.445.976	17.152.223	25.615.660
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	11.939.448	33.890.043	45.829.491
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	8.221.435	18.617.605	26.839.040
	17.461	**30.879.209**	**80.099.871**	**110.996.541**

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

19.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

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

Con fecha 31 de mayo de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que se renunciaba al compromiso de los préstamos por US$ 50.000.000, quedando abierta la línea por US$ 20.000.000. Con fecha 20 de setiembre de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que con fecha 15 de octubre de 2021 se renunciaba al compromiso por los últimos US$ 20.000.000 comprometidos con ambas instituciones.

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

Con fecha 13 de octubre de 2023, CONAPROLE ha procedido a la cancelación anticipada del préstamo contraído con BID Invest.

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

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Abril 2022	-	1.080.000	16.920.000
Octubre 2022	-	1.080.000	15.840.000
Abril 2023	-	1.080.000	14.760.000
Octubre 2023	-	1.080.000	13.680.000
Abril 2024	-	1.080.000	12.600.000
Julio 2024	-	-	12.600.000

b) BID Invest

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

19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2024 y 31 de julio de 2023 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay, BBVA y otras instituciones financieras.

a) Santander

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Mayo 2021	15.000.000	-	15.000.000
Mayo 2022	-	685.276	14.314.724
Agosto 2022	-	867.889	13.446.836
Noviembre 2022	-	871.368	12.575.468
Febrero 2023	-	874.861	11.700.607
Mayo 2023	-	879.901	10.820.706
Agosto 2023	-	881.896	9.938.810
Noviembre 2023	-	885.431	9.053.378
Febrero 2024	-	888.981	8.164.397
Mayo 2024	-	893.258	7.271.139
Julio 2024	-	-	7.271.139

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Marzo 2022	-	1.681.400	13.451.200
Setiembre 2022	-	1.681.400	11.769.800
Marzo 2023	-	1.681.400	10.088.400
Setiembre 2023	-	1.681.400	8.407.000
Marzo 2024	-	1.681.400	6.725.600
Julio 2024	-	-	6.725.600

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2021	10.000.000	-	10.000.000
Febrero 2024	-	625.000	9.375.000
Julio 2024	-	-	9.375.000

c) BBVA

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2023	2.000.000	-	2.000.000
Julio 2024	-	-	2.000.000

19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2024 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2023) las cuales no quedan en circulación (US$ 671.688 al 31 de julio de 2023 a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual).

El programa de emisión de Conahorro III por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2024 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 78.785.879 al 31 de julio de 2023), de las cuales quedan en circulación US$ 14.501.581 (US$ 26.564.077 al 31 de julio de 2023) 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 2023).

El programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 8 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de julio de 2024 se habían emitido obligaciones negociables por U$S 33.525.923 (U$S 19.142.694 al 31 de julio de 2023) de las cuales quedan en circulación US$ 31.005.780 (U$S 18.919.694 al 31 de julio de 2023), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2023).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 1.390.229 (US$ 7.165.120 al 31 de julio de 2023), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

19.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés de 3,08% (3,18% al 31 de julio de 2023). Dicha tasa es actualizada semestralmente. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

	31 de julio de 2024	**31 de julio de 2023**
Saldo al inicio	27.903.015	30.379.621
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	8.221.151	9.425.509
Intereses	768.809	833.009
Pagos (Nota 27.3)	(10.052.532)	(12.673.946)
Transferencias	(1.403)	(61.178)
Saldo al cierre	**26.839.040**	**27.903.015**

19.2 Cláusulas contractuales

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

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

En función de los préstamos con IFC y BID Invest de 2019, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de

los ratios y obligaciones comprometidos. En particular, desde el cierre correspondiente a julio de 2023 en adelante, deberá constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio. Con fecha 21 de setiembre de 2022 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC y BID Invest la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

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

Con fecha de vigencia 31 de julio de 2024 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC la exoneración del cumplimiento, para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2024, de la cláusula referente a que los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no superen a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000, elevando dicho monto a US$ 2.500.000 de forma permanente.

Más allá de lo descrito anteriormente, CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones contractuales anuales requeridos por las referidas instituciones financieras.

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de julio de 2024	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2024/2025	30.896.670	2,97%
2025/2026	23.186.487	3,04%
2026/2027	14.179.500	3,34%
2027/2028	13.187.211	4,05%
2028/2029	7.326.829	3,38%
2029/2030	6.258.143	4,25%
2030/2031	9.130.837	4,61%
2031/2032	2.693.623	3,00%
2032/2033	2.068.623	3,08%
2033/2034	2.068.618	3,08%
	110.996.541	

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

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 2024	**31 de julio de 2023**	**31 de julio de 2024**	**31 de julio de 2023**
Préstamos largo plazo	80.099.871	93.273.261	71.863.104	84.267.559
	80.099.871	**93.273.261**	**71.863.104**	**84.267.559**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,48% al 31 de julio de 2024 (3,39% al 31 de julio de 2023), dentro del nivel 2 de jerarquía.

19.5 Garantías

(i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 5);

b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta Nº 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 73.188.789. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2024 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$ 69.842 (US$ 1.967.000 al 31 de julio de 2023). 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 2024	31 de julio de 2023
Saldo al inicio	132.495.703	141.433.176
Incrementos de préstamos en efectivo	12.052.910	21.947.515
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	8.221.151	9.425.509
Cancelaciones	(41.503.337)	(40.350.916)
Intereses perdidos (Nota 25)	3.591.392	4.294.487
Intereses pagados	(3.861.143)	(4.322.780)
Diferencia de cambio	(135)	68.712
Saldo al final	**110.996.541**	**132.495.703**

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses
Beneficios al personal	2.094.502	2.526.709
Reembolsos (Nota 20.2)	2.481.547	3.050.740
Litigios (Nota 20.3)	4.750.871	2.980.833
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.4)	181.203	209.225
	9.508.123	**8.767.507**

20.2 Reembolsos

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

20.3 Litigios

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

20.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2024
Beneficios al personal	2.526.709	(1.202.947)	770.740	2.094.502
Reembolsos	3.050.740	(621.161)	51.968	2.481.547
Litigios	2.980.833	(546.115)	2.316.153	4.750.871
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	209.225	-	(28.022)	181.203
	8.767.507	**(2.370.223)**	**3.110.839**	**9.508.123**

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

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 2024	31 de julio de 2023
Mercado interno	374.694.558	351.288.100
Mercado externo	582.283.898	693.114.953
	956.978.456	**1.044.403.053**

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 2024	31 de julio de 2023
América	272.539.687	376.922.802
África	229.809.842	166.552.704
Asia	79.934.369	149.639.447
	582.283.898	**693.114.953**

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 2024

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	485.391.148	-	-	485.391.148
Retribuciones personales	57.703.545	3.831.872	15.621.735	77.157.152
Fletes internos	31.521.101	7.786.011	85.229	39.392.341
Cargas sociales	26.335.003	1.740.681	10.694.241	38.769.925
Servicios de terceros	11.675.147	7.167.189	12.866.427	31.708.763
Material de envasado	31.626.204	-	-	31.626.204
Materias primas varias	30.764.683	-	-	30.764.683
Electricidad, agua y combustibles	28.961.299	-	309.194	29.270.493
Depreciaciones [1]	25.609.234	557.650	2.485.121	28.652.005
Gastos varios	12.348.418	1.018.300	8.960.593	22.327.311
Reparación y mantenimiento	13.041.910	14.314	2.748.504	15.804.728
Gastos de exportaciones	-	14.260.029	-	14.260.029
Publicidad	5.581	11.531.017	182.328	11.718.926
Desvalorización, pérdidas y muestras	8.195.274	-	-	8.195.274
Arrendamientos	947.913	1.223.566	2.260.411	4.431.890
Impuestos	762.784	2.678.994	743.690	4.185.468
Seguros	9.202	12.083	1.084.102	1.105.387
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.7)	-	(3.516.481)	-	(3.516.481)
	764.898.446	**48.305.225**	**58.041.575**	**871.245.246**

[1] Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 28.255.268 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 396.737.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	583.473.911	-	-	583.473.911
Retribuciones personales	53.373.542	3.747.136	14.786.621	71.907.299
Fletes internos	32.142.450	7.992.717	100.020	40.235.187
Cargas sociales	24.490.243	1.717.289	10.341.715	36.549.247
Servicios de terceros	10.743.975	7.113.947	13.101.530	30.959.452
Material de envasado	31.757.989	-	-	31.757.989
Materias primas varias	31.267.720	-	-	31.267.720
Electricidad, agua y combustibles	31.562.086	34.931	390.856	31.987.873
Depreciaciones [1]	33.077.919	549.971	3.236.058	36.863.948
Gastos varios	14.017.799	1.585.937	(3.594.300)	12.009.436
Reparación y mantenimiento	11.617.339	52.161	624.709	12.294.209
Gastos de exportaciones	-	13.687.590	-	13.687.590
Publicidad	11.393	12.188.668	165.220	12.365.281
Desvalorización, pérdidas y muestras	764.709	-	-	764.709
Arrendamientos	655.855	1.216.508	1.862.013	3.734.376
Impuestos	675.275	2.308.267	787.288	3.770.830
Seguros	52.045	12.574	978.194	1.042.813
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.7)	-	16.100.939	-	16.100.939
	859.684.250	**68.308.635**	**42.779.924**	**970.772.809**

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

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Resultados no operativos	1.090.932	1.928.223
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	51.953	21.175
Otros	197.112	(80.739)
	1.339.997	**1.868.659**

24. INGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	**31 de julio de 2024**	**31 de julio de 2023**
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8.588.863	-
Descuentos obtenidos	378.191	328.967
Intereses ganados	2.284.136	2.401.799
Diferencia de cambio ganada neta	-	6.376.189
Otros ingresos financieros	285.573	256.833
	11.536.763	**9.363.788**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Intereses perdidos	(3.591.392)	(4.294.487)
Comisiones bancarias	(334.586)	(395.383)
Multas y recargos	(23.031)	(11.626)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	(14.335.443)
Diferencia de cambio perdida neta	(2.091.233)	-
Otros egresos financieros	(3.472.297)	(3.807.367)
	(9.512.539)	**(22.844.306)**

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 2024	31 de julio de 2023
Valores recibidos en garantía	14.951.687	155.748.700
Otros	1.069.622	2.661.164
	16.021.309	**158.409.864**

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 2024 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 3.436.833 (US$ 4.544.465 al 31 de julio de 2023).

Al 31 de julio de 2024 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 32.583.537 (US$ 40.336.697 al 31 de julio de 2023).

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 2024	31 de julio de 2023
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Subsidiarias	42.882.171	67.637.446
(Nota 12)	Otras partes relacionadas	21.718.031	18.992.223
		64.600.202	**86.629.669**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Subsidiarias	2.216.603	4.126.599
(Nota 18)	Otras partes relacionadas	7.105.280	10.040.438
		9.321.883	**14.167.037**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(8.751.222)	(9.229.731)
	Otras partes relacionadas	(124.657.533)	(148.642.748)
		(133.408.755)	**(157.872.479)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	88.934.425	174.080.546
		88.934.425	**174.080.546**
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	4.339.180	(4.197.882)
		4.339.180	**(4.197.882)**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2024 (5% del total al 31 de julio de 2023).

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

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

27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(485.391.148)	(583.473.911)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(83.472.163)	(66.819.758)
Distribución de utilidades	-	(8.072.259)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	(1.831.381)	(3.248.437)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	8.387.615	9.653.135
Total desembolsos	**(562.307.077)**	**(651.961.230)**

28. HECHOS POSTERIORES

El 25 de setiembre de 2024 se realizó la novena emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 7 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 4,75% anual durante los primeros cinco años, y del 5% anual para los dos años restantes.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2024 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Informe dirigido al Directorio referente a la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados en Dólares Estadounidenses por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024

KPMG

30 de setiembre de 2024

Este informe contiene 57 páginas

© 2024 KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Contenido

Informe de los auditores independientes sobre la auditoría de los estados financieros consolidados 3

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2024 7

Estado consolidado de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 8

Estado consolidado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 9

Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 10

Estado consolidado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 11

Notas a los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 12

___.___

KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Opinión calificada

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias ("el Grupo") en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2024, los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha y sus notas, que contienen las políticas contables materiales aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descripto en la sección *Bases para la opinión calificada* de este informe, los estados financieros consolidados en dólares estadounidenses adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de julio de 2024, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF).

Bases para la opinión calificada

Según se describe en la Nota 3.3 a los presentes estados financieros consolidados, el Grupo informa segmentos de operaciones. Dichas revelaciones incluidas en los presentes estados financieros consolidados no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 8 – Segmentos de operación en relación con la agregación de segmentos y la revelación de los ingresos por tipo de producto vendido.

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

KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

Ver Notas 3.9.3 y 11 a los estados financieros consolidados

Cuestión Clave de la Auditoría

Al 31 de julio de 2024, el importe bruto de las Cuentas por cobrar comerciales asciende a US$ 225.280.863 para los cuales se registró una provisión por deterioro de US$ 44.814.784, representando el importe neto el 23% del activo total a dicha fecha.

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

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

Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría

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

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

Otra información

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

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

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

Sí, basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros consolidados

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

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

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

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

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

Montevideo, 30 de setiembre de 2024

KPMG

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

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 2000 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 001595 13
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 1000 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 012798 21
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 200 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 057750 13
CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS $ 100 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738 102236 13

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2024
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	212.650.948	225.697.075
Activos intangibles	7	1.002.007	1.023.141
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	3.426.257	2.466.269
Existencias	9	6.528.932	7.726.488
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	4.992.808	6.108.575
Total del activo no corriente		**228.600.952**	**243.021.548**
Activo corriente			
Existencias	9	199.915.342	200.530.900
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	297.558.675	308.625.173
Inversiones temporarias	12	136.910	130.521
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	43.577.540	42.491.283
Total del activo corriente		**541.188.467**	**551.777.877**
Total del activo		**769.789.419**	**794.799.425**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	128.324.185	119.936.570
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	41.725.304	42.123.800
Resultados acumulados		241.847.303	215.230.449
Total del patrimonio		**461.715.033**	**427.109.060**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	175.700	508.152
Préstamos	18	104.373.660	116.213.276
Provisiones	19	6.094	6.688
Total del pasivo no corriente		**104.555.454**	**116.728.116**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	154.543.666	185.355.241
Préstamos	18	39.457.211	56.839.501
Provisiones	19	9.518.055	8.767.507
Total del pasivo corriente		**203.518.932**	**250.962.249**
Total del pasivo		**308.074.386**	**367.690.365**
Total de patrimonio y pasivo		**769.789.419**	**794.799.425**

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 2024

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Ingresos			
Del exterior		599.223.031	684.779.356
Locales		655.828.713	667.861.564
Descuentos y bonificaciones		(59.499.846)	(47.937.106)
Total Ingresos	21	**1.195.551.898**	**1.304.703.814**
Costo de ventas	22 y 28	**(977.412.393)**	**(1.101.783.406)**
Utilidad bruta		**218.139.505**	**202.920.408**
Gastos de administración y ventas	22	**(124.076.627)**	**(130.518.791)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**485.895**	**939.736**
Utilidad operativa		**94.548.773**	**73.341.353**
Ingresos financieros	24	**11.805.498**	**10.009.495**
Egresos financieros	25	**(12.719.671)**	**(25.612.344)**
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		**93.634.600**	**57.738.504**
Impuesto a la renta	26	**(197.989)**	**81.999**
Resultado del ejercicio		**93.436.611**	**57.820.503**

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 2024

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Resultado del ejercicio		**93.436.611**	**57.820.503**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	(398.496)	281.667
Total otros resultados integrales		**(398.496)**	**281.667**
Resultado integral del ejercicio		**93.038.115**	**58.102.170**

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 2024
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2022		**110.283.435**	**49.818.241**	**41.842.133**	**260.192.087**	**462.135.896**
Resultado del ejercicio		-	-	-	57.820.503	57.820.503
Otros resultados integrales	16	-	-	281.667	-	281.667
Resultado integral del ejercicio		-	-	281.667	57.820.503	58.102.170
Aportes	14	9.653.135	-	-	-	9.653.135
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(102.782.141)	(102.782.141)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		9.653.135	-	-	(102.782.141)	(93.129.006)
Saldos al 31 de julio de 2023		**119.936.570**	**49.818.241**	**42.123.800**	**215.230.449**	**427.109.060**
Resultado del ejercicio		-	-	-	93.436.611	93.436.611
Otros resultados integrales	16	-	-	(398.496)	-	(398.496)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(398.496)	93.436.611	93.038.115
Aportes	14	8.387.615	-	-	-	8.387.615
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(66.819.757)	(66.819.757)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		8.387.615	-	-	(66.819.757)	(58.432.142)
Saldos al 31 de julio de 2024		**128.324.185**	**49.818.241**	**41.725.304**	**241.847.303**	**461.715.033**

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 2024
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		93.436.611	57.820.503
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	22	30.532.151	38.672.655
Intereses perdidos devengados	18.6 y 25	6.185.856	6.800.125
Provisión por deterioro de existencias	9	6.171.014	(2.865.116)
Provisión por beneficios al personal	19	780.672	1.586.186
Provisión litigios	19	2.315.559	(12.271.976)
Provisión reembolsos	19	51.968	(49.305)
Provisión por devoluciones	19	(28.022)	40.825
Provisión para créditos deteriorados	22	(3.638.121)	16.423.898
Intereses ganados devengados	24	(2.537.769)	(2.515.931)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	8.387.615	9.653.135
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	8.221.151	9.425.509
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(51.953)	(21.175)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	24 y 25	(8.588.863)	14.335.443
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	68.677	113.870
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	63.205	345.649
Diferencia de cambio generada por préstamos	18.6	(135)	68.712
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**141.369.616**	**137.563.007**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		33.280.651	(51.480.989)
Existencias		(2.746.790)	8.004.430
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(26.307.019)	(18.456.087)
Provisiones		(2.370.223)	(2.990.645)
Efectivo proveniente de operaciones		**143.226.235**	**72.639.716**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(83.472.163)	(66.819.758)
Intereses cobrados		2.180.202	2.419.146
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(17.829.434)	(26.568.576)
Vencimiento de inversiones temporarias		351.178	4.997.348
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		768.644	353.894
Efectivo aplicado a inversiones		**(98.001.573)**	**(85.617.946)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	180.957.147	249.887.053
Cancelación de préstamos	18.6	(218.132.148)	(265.961.930)
Intereses pagados	18.6	(6.453.777)	(6.632.154)
Distribución a productores		-	(8.072.259)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(440.950)	(1.422.797)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	(68.677)	(113.870)
Efectivo aplicado a financiamiento		**(44.138.405)**	**(32.315.957)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**1.086.257**	**(45.294.187)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**42.491.283**	**87.785.470**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	13	**43.577.540**	**42.491.283**

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 2024
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de julio de 2024**	**31 de julio de 2023**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

(*) Entidad cuyo otro accionista es Glanbia Foods b.v., sin actividad desde mayo de 2008, actualmente en proceso de liquidación.

Cerealín S.A. es una sociedad anónima dedicada a la prestación de servicios de procesamiento y envasado de determinados productos.

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Actualmente se encuentra sin actividad y en proceso de disolución.

CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

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

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

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

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Empresa	**% de participación y % de votos**	
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2024. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales y los estados financieros individuales y consolidados expresados en Pesos Uruguayos, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública, a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales Nº 16.060 y al Art. 2 del Decreto 108/22.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023.

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

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: Pasivos no corrientes con covenants. (1)
- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)
- Modificación a la NIIF 16: Ventas con arrendamiento posterior. (1)
- Modificación a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiamiento con proveedores. (1)
- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad. (2)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2024.
(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2025.

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 2024

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	976.444.620	219.107.278	1.195.551.898
Costo de ventas	(771.917.185)	(205.495.208)	(977.412.393)
Gastos de administración y ventas	(113.349.133)	(10.727.494)	(124.076.627)
Otras ganancias y pérdidas	485.895	-	485.895
Ingresos financieros	11.805.328	170	11.805.498
Egresos financieros	(9.734.222)	(2.985.449)	(12.719.671)
Impuesto a la renta	(637.668)	439.679	(197.989)
Activos del segmento	685.466.839	84.322.580	769.789.419
Pasivos del segmento	248.979.197	59.095.189	308.074.386
Propiedades, planta y equipo del segmento	191.494.163	21.156.785	212.650.948
Depreciación y amortización del segmento	29.373.743	1.158.408	30.532.151
Intereses ganados del segmento	2.537.599	170	2.537.769
Intereses perdidos del segmento	(3.747.159)	(2.438.697)	(6.185.856)

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se valúan en dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda) 31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Pesos uruguayos	0,025	0,027
Euros	1,083	1,100
Reales	0,180	0,209

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

- Inmuebles - Edificios 5 a 50 años
- Vehículos, herramientas y otros 5 a 10 años
- Maquinaria Industrial 1 a 25 años
- Mobiliario, equipos y otros 2 a 10 años

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 2024 y 31 de julio de 2023, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo y equivalentes de efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

Al 31 de julio de 2024 y 31 de julio de 2023, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Al 31 de julio de 2024 y 31 de julio de 2023, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 11.4).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagos estimados (incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así

como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero reconocido inicialmente.

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

A la fecha de comienzo del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento valuados al valor presente de los pagos por arrendamiento a ser realizados a lo largo del

contrato. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos por importes fijos (incluyendo pagos sustancialmente fijos) menos cualquier incentivo recibido, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, e importes que se esperan pagar por garantías de valor residual. Los pagos variables que no dependen de un índice o tasa son reconocidos como gastos en el momento en que dicho evento o condición que genera el pago ocurre.

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

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

El Grupo opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses, mientras que en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas en pesos. De acuerdo a la estructura de ingresos, el Grupo efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico - financiero, en función de las cuales se determinan las correspondientes decisiones, por lo que los cambios en dichas variables no

afectarían significativamente las utilidades del Grupo. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda.

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

	31 de julio de 2024		31 de julio de 2023	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(734.208.924)	(18.230.345)	(1.140.108.811)	(30.460.574)
Reales (BRL)	6.923.422	1.245.301	6.167.107	1.290.135
Euros (EUR)	17.806.376	19.279.114	13.238.573	14.561.051
Posición deudora/ (acreedora) neta		**2.294.070**		**(14.609.388)**

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

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

	31 de julio de 2024			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.199.554.336	6.930.727	16.972.463	74.237.592
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	115.842
Efectivo y equivalentes de efectivo	310.100.694	-	3.436.702	11.420.720
Préstamos	(37.117)	-	-	(922)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.996.233.397)	(7.305)	(2.602.789)	(77.215.596)
Provisiones	(252.258.864)	-	-	(6.263.566)
	(734.208.924)	**6.923.422**	**17.806.376**	**2.294.070**

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

(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 2024		31 de julio de 2023	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	**A realizar en un plazo mayor a 12 meses**	**A realizar en un plazo menor a 12 meses**	**A realizar en un plazo mayor a 12 meses**
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses [1]	-	-	1.649.686	8.400.000
Préstamos a tasa fija	39.457.211	104.373.660	55.189.815	107.813.276
Inversiones temporarias a tasa fija	(136.910)	-	(130.521)	-
	39.320.301	**104.373.660**	**56.708.980**	**116.213.276**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 30 de abril de 2024 y 30 de abril de 2023 respectivamente.

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 2024 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 831.963 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.450.504 al 31 de julio de 2023).

Al 31 de julio de 2024 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 62.265 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 64.507 al 31 de julio de 2023).

Al 31 de julio de 2024 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descripta en Nota 4.1.a.ii., no se hubiera producido un impacto en el resultado del ejercicio (impacto negativo/positivo de US$ 314.435 al 31 de julio de 2023).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de julio de 2024 y 5 al 31 de julio de 2023), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2024		**31 de julio de 2023**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	61.639.458	27%	73.609.853	29%
Otros deudores menores al 4%	163.641.405	73%	184.102.287	71%
	225.280.863	**100%**	**257.712.140**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de julio de 2024		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2024/2025	121.944.374	39.457.211	161.401.585
2025/2026	87.465	29.495.943	29.583.408
2026/2027	-	28.148.459	28.148.459
2027/2028	-	17.182.585	17.182.585
2028/2029	-	7.326.829	7.326.829
2029/2030	-	6.258.143	6.258.143
2030/2031	-	9.130.837	9.130.837
2031/2032	-	2.693.623	2.693.623
2032/2033	-	2.068.623	2.068.623
2033/2034	-	2.068.618	2.068.618
	122.031.839	**143.830.871**	**265.862.710**

	31 de julio de 2023		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2023/2024	162.142.203	56.839.501	218.981.704
2024/2025	459.909	33.032.124	33.492.033
2025/2026	48.243	26.875.004	26.923.247
2026/2027	-	17.985.355	17.985.355
2027/2028	-	17.143.615	17.143.615
2028/2029	-	7.954.313	7.954.313
2029/2030	-	5.188.702	5.188.702
2030/2031	-	3.303.056	3.303.056
2031/2032	-	2.678.056	2.678.056
2032/2033	-	2.053.051	2.053.051
	162.650.355	**173.052.777**	**335.703.132**

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 2024	**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	1.129.660	-	-	-	1.129.660
Préstamos a tasa fija largo plazo	33.104.605	30.214.507	50.333.903	12.591.684	126.244.699
Préstamo Precio Diferido	8.221.435	2.642.045	7.543.853	11.298.817	29.706.150
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	121.944.374	87.465	-	-	122.031.839
	164.400.074	**32.944.017**	**57.877.756**	**23.890.501**	**279.112.348**

Al 31 de julio de 2023	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos a tasa fija corto plazo	5.060.804	-	-	-	5.060.804
Préstamos a tasa fija largo plazo	43.439.519	32.358.932	53.812.799	7.202.362	136.813.612
Préstamos a tasa variable [1] largo plazo	2.113.188	2.004.375	6.170.803	1.798.973	12.087.339
Préstamo Precio Diferido	9.425.509	2.640.641	7.530.199	11.244.589	30.840.938
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	162.142.203	459.909	48.243	-	162.650.355
	222.181.223	**37.463.857**	**67.562.044**	**20.245.924**	**347.453.048**

[1] Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 30 de abril de 2023, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de julio de 2024			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.160.415	1.160.415
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	115.842	-	-	115.842
Total activos	**115.842**	**2.150.000**	**1.160.415**	**3.426.257**

	31 de julio de 2023			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.139.223	1.139.223
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	1.202.399	-	1.202.399
Obligaciones hipotecarias reajustables	124.647	-	-	124.647
Total activos	**124.647**	**1.202.399**	**1.139.223**	**2.466.269**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

En virtud de que no existe un mercado activo para la determinación de los valores razonables de bienes idénticos, para realizar tales estimaciones, se recurre a tasaciones periódicas por parte de tasadores externos e independientes, los cuales recurren a diferentes técnicas de valuación según la naturaleza de los bienes. A estos efectos se

considera el costo de reposición o valor de mercado de bienes similares, y en dichos casos se considera la antigüedad de los bienes, forma de fabricación o construcción, estado de conservación, registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros. En oportunidad de estas tasaciones se realiza una revisión de las vidas útiles.

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta del Grupo por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 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 2024	**31 de julio de 2023**
Costo o valuación	512.936.830	497.038.138
Depreciación acumulada	(300.285.882)	(271.341.063)
Valor neto en libros	**212.650.948**	**225.697.075**
Inmuebles terrenos y edificios	69.497.869	73.752.089
Vehículos	2.387.528	1.824.418
Maquinaria industrial	113.972.899	127.072.185
Mobiliario y equipos	3.250.758	3.590.850
Activos por derecho de uso	477.301	870.987
Obras en curso	23.059.121	18.220.502
Importaciones en trámite	5.472	366.044
	212.650.948	**225.697.075**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2022	**116.481.301**	**13.087.350**	**303.452.019**	**15.821.975**	**5.146.547**	**21.967.588**	**-**	**475.956.780**
Adiciones	379.036	618.043	824.852	917.180	138.664	23.614.639	366.044	26.858.458
Retiros	(1.467.586)	(125.871)	(57.346)	(174.626)	(4.012.286)	-	-	(5.837.715)
Resultado por conversión	49.749	3.122	10.958	4.286	-	-	-	68.115
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.216.274	-	17.468.903	669.048	-	(27.361.725)	-	(7.500)
Valor 31/07/2023	**124.658.774**	**13.582.644**	**321.699.386**	**17.237.863**	**1.272.925**	**18.220.502**	**366.044**	**497.038.138**
Adiciones	330.233	840.991	1.686.068	1.103.174	81.527	14.112.696	5.472	18.160.161
Retiros	(566.318)	-	(788.839)	(383.441)	(49.133)	-	(366.044)	(2.153.775)
Resultado por conversión	(65.984)	(7.531)	(16.320)	(9.841)	(8.018)	-	-	(107.694)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.698.038	556.375	5.980.522	39.142	-	(9.274.077)	-	-
Valor 31/07/2024	**127.054.743**	**14.972.479**	**328.560.817**	**17.986.897**	**1.297.301**	**23.059.121**	**5.472**	**512.936.830**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2022	**44.836.324**	**11.165.484**	**167.665.242**	**12.511.508**	**3.025.986**	**-**	**-**	**239.204.544**
Cargo del ejercicio	7.305.515	715.381	27.003.061	1.221.807	1.388.240	-	-	37.634.004
Retiros	(1.259.607)	(99.720)	(51.409)	(87.356)	(4.012.288)	-	-	(5.510.380)
Resultado por conversión	24.453	(22.919)	10.307	3.554	-	-	-	15.395
Traslados	-	-	-	(2.500)	-	-	-	(2.500)
Depreciación 31/07/2023	**50.906.685**	**11.758.226**	**194.627.201**	**13.647.013**	**401.938**	**-**	**-**	**271.341.063**
Cargo del ejercicio	6.715.055	829.010	20.756.543	1.297.872	475.011	-	-	30.073.491
Retiros	(31.677)	-	(780.200)	(203.264)	(55.899)	-	-	(1.071.040)
Resultado por conversión	(33.189)	(2.285)	(15.626)	(5.482)	(1.050)	-	-	(57.632)
Depreciación 31/07/2024	**57.556.874**	**12.584.951**	**214.587.918**	**14.736.139**	**820.000**	**-**	**-**	**300.285.882**

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de julio de 2024 y al 31 de julio de 2023 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de julio de 2024 y al 31 de julio de 2023 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

6.3 Tasaciones

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

A efectos de cumplir con dicho plan, el Grupo contrata a tasadores externos e independientes para que procedan a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de julio de 2024			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	69.497.869	69.497.869
Maquinaria industrial	-	-	113.972.899	113.972.899
Total	-	-	**183.470.768**	**183.470.768**

	31 de julio de 2023			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	73.752.089	73.752.089
Maquinaria industrial	-	-	127.072.185	127.072.185
Total	-	-	**200.824.274**	**200.824.274**

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 31 de julio de 2024	Valor razonable 31 de julio de 2023	Datos no observables
Inmuebles, terrenos y edificios	69.497.869	73.752.089	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	113.972.899	127.072.185	Costo de reposición
Total	**183.470.768**	**200.824.274**	

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 31/07/2022	**71.644.977**	**135.786.777**	**207.431.754**
Adiciones	379.036	824.852	1.203.888
Retiros	(207.979)	(5.937)	(213.916)
Depreciaciones del ejercicio	(7.305.515)	(27.003.061)	(34.308.576)
Traslados - Transferencias de obras en curso	9.216.274	17.468.903	26.685.177
Resultado por conversión	25.296	651	25.947
Valor neto 31/07/2023	**73.752.089**	**127.072.185**	**200.824.274**
Adiciones	330.233	1.686.068	2.016.301
Retiros	(534.641)	(8.639)	(543.280)
Depreciaciones del ejercicio	(6.715.055)	(20.756.543)	(27.471.598)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.698.038	5.980.522	8.678.560
Resultado por conversión	(32.795)	(694)	(33.489)
Valor neto 31/07/2024	**69.497.869**	**113.972.899**	**183.470.768**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 994.077 al 31 de julio de 2024 (US$ 1.655.376 al 31 de julio de 2023) (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 2024 y 31 de julio de 2023, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Costo o valuación	2.458.225	2.417.436
Deterioro	(1.456.218)	(1.394.295)
Valor neto en libros	**1.002.007**	**1.023.141**

7.2 Evolución

	Marcas	Patentes y Licencias	Total
Valor neto al 31/07/2022	**899.599**	**96.729**	**996.328**
Adiciones	-	76.162	76.162
Retiros	-	(5.384)	(5.384)
Cargo del ejercicio	-	(48.965)	(48.965)
Traslados	-	5.000	5.000
Valor neto al 31/07/2023	**899.599**	**123.542**	**1.023.141**
Adiciones	-	40.789	40.789
Cargo del ejercicio	-	(61.923)	(61.923)
Valor neto al 31/07/2024	**899.599**	**102.408**	**1.002.007**

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Titulo deuda subordinada FFIEL	2.150.000	1.202.399
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	115.842	124.647
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.127.764	1.106.572
Conabia S.A.	32.651	32.651
	3.426.257	**2.466.269**

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de julio de 2024		31 de julio de 2023	
	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	144.023.718	213.008	150.152.031	2.053.712
Materiales y suministros	3.434.023	14.569.288	2.730.213	13.542.346
Mercadería de reventa	17.897.743	1.569.871	16.541.707	710.942
Productos en proceso	14.969.841	-	14.468.533	-
Material de envasado	10.183.090	1.949.470	8.181.883	1.457.645
Materias primas	17.771.062	298.412	14.488.245	249.705
Envases retornables	-	3.541.113	-	3.505.100
Importaciones en trámite	5.418.113	-	3.472.283	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(14.116.937)	(15.612.230)	(9.765.191)	(13.792.962)
Otros	334.689	-	261.196	-
	199.915.342	**6.528.932**	**200.530.900**	**7.726.488**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 9.920.765 al 31 de julio de 2024 (US$ 9.238.989 al 31 de julio de 2023).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2024
Provisión por deterioro	23.558.153	-	6.171.014	29.729.167

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

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 2024				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.426.257	3.426.257	-	3.426.257
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	279.571.505	-	279.571.505	22.979.978	302.551.483
Inversiones temporarias	136.910	-	136.910	-	136.910
Efectivo y equivalentes de efectivo	43.577.540	-	43.577.540	-	43.577.540
Total	**323.285.955**	**3.426.257**	**326.712.212**	**22.979.978**	**349.692.190**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	143.830.871	-	143.830.871	-	143.830.871
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	122.031.839	-	122.031.839	32.687.527	154.719.366
Total	**265.862.710**	**-**	**265.862.710**	**32.687.527**	**298.550.237**

	31 de julio de 2023				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	2.466.269	2.466.269	-	2.466.269
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	286.666.195	-	286.666.195	28.067.553	314.733.748
Inversiones temporarias	130.521	-	130.521	-	130.521
Efectivo y equivalentes de efectivo	42.491.283	-	42.491.283	-	42.491.283
Total	**329.287.999**	**2.466.269**	**331.754.268**	**28.067.553**	**359.821.821**

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

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	18.663.359	61.190.087
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	183.223.399	173.105.997
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	23.394.105	23.416.056
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**225.280.863**	**257.712.140**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	2.651.463	35.680
A+	22.583	-
A1	-	6.341.811
A-	4.707.187	9.907.585
Aa3	7.107.062	-
Baa1	4.958.891	-
Baa2	5.384.870	6.038.761
Baa3	12.291.458	18.288.499
BBB+	5.425.343	1.233.862
BB	23.438	1.921
CCC-	4.789	5.114
Sin calificación	197.682	151.935
	42.774.766	**42.005.168**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de julio de 2024		31 de julio de 2023	
	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)	129.297.780	-	151.390.467	-
Créditos simples por ventas plaza	73.954.401	2.515.389	84.869.281	3.501.390
Cartas de crédito	6.648.106	-	3.552.203	-
Créditos documentados	12.042.801	822.386	13.692.063	706.736
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	96.225.817	-	77.596.615	-
Devolución de impuestos indirectos	12.695.087	-	14.998.135	-
Anticipos a proveedores	4.514.953	994.077	5.940.920	1.655.376
Créditos fiscales	4.062.228	-	5.200.063	-
Créditos ajenos al giro	198.857	-	340.809	-
Adelantos al personal	61.307	9.311	37.396	1.766
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	643.015	-	233.897
Instrumentos financieros derivados (Nota 11.4)	2.746.969	-	-	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.6)	(45.963.194)	(112.266)	(49.530.652)	(317.301)
Diversos	1.073.563	120.896	537.873	326.711
	297.558.675	**4.992.808**	**308.625.173**	**6.108.575**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,48% al 31 de julio de 2024 (3,39% al 31 de julio de 2023), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024

Incluye US$ 83.472.163 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.954, N° 92.024, N° 92.143, N° 92.245, N° 92.361, N° 92.491, N° 92.581, N° 92.675 y N° 92.737. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2024 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023

Incluye US$ 66.819.757 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.326, N° 91.444, N° 91.571, N° 91.630, N° 91.674 y N° 91.926. La Asamblea anual celebrada el día 14 de noviembre de 2023 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 66.819.757 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 2024 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2023) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en

el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2021 CONAPROLE decidió iniciar un proceso de recupero judicial de lo adeudado.

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

11.4 Instrumentos financieros derivados

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 48.7, equivalentes a mill. BRL 252.4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 189.6, equivalentes a mill. BRL 954.2.

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

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron 3 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 300 toneladas.

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

11.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2024	**31 de julio de 2023**
0-30 días vencidos	15.984.451	12.485.205
30-90 días vencidos	6.011.260	4.763.134
Más de 90 días vencidos	1.822.614	984.818
	23.818.325	**18.233.157**

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
0-30 días vencidos	910.724	2.091.797
30-90 días vencidos	826.039	1.044.823
Más de 90 días vencidos	42.284.950	44.235.231
	44.021.713	**47.371.851**

11.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2024
Provisión para créditos deteriorados	49.847.953	(70.248)	(3.638.121)	(64.124)	46.075.460

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

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 2024	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	80.616.017	5.875.703	2.985.553	1.048.035	38.772.472	129.297.780
Tasa de pérdida esperada	0,98%	2,21%	6,77%	15,13%	99,73%	-
Créditos simples por ventas plaza	60.484.885	10.926.634	2.109.569	633.425	2.315.277	76.469.790
Tasa de pérdida esperada	2,10%	7,15%	4,83%	57,31%	96,28%	-
Créditos documentados	12.739.138	-	-	-	126.049	12.865.187
Cartas de crédito	6.648.106	-	-	-	-	6.648.106
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	97.318.781	92.838	2.444	58.273	2.893.766	100.366.102
Tasa de pérdida esperada	-	0,20%	0,61%	0,71%	43,54%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.053.747**	**910.724**	**304.092**	**521.947**	**42.284.950**	**46.075.460**

Al 31 de julio de 2023	No Vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	104.158.802	3.676.663	2.382.003	673.114	40.499.885	151.390.467
Tasa de pérdida esperada	0,06%	0,02%	0,05%	0,10%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	72.398.802	10.900.350	2.369.671	199.743	2.502.105	88.370.671
Tasa de pérdida esperada	3,34%	19,18%	31,82%	81,02%	99,80%	-
Créditos documentados	14.263.447	-	118.371	-	16.981	14.398.799
Cartas de crédito	3.552.203	-	-	-	-	3.552.203
Tasa de pérdida esperada	-	-	100,00%	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	76.535.886	(11)	62.469	2.586	2.201.078	78.802.008
Tasa de pérdida esperada	-	-	13,06%	19,84%	55,48%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.476.102**	**2.091.797**	**881.809**	**163.014**	**44.235.231**	**49.847.953**

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	31.031	128.576
Intereses a cobrar	105.879	1.945
	136.910	**130.521**

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 183 días (183 días al 31 de julio de 2023).

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Bancos	27.794.490	40.715.118
Caja	939.684	616.636
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	14.843.366	1.159.529
	43.577.540	**42.491.283**

14. APORTES

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	120.877.436	112.489.821
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	128.324.185	**119.936.570**

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

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

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2023) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Revaluación propiedades, planta y equipo	45.730.619	45.730.619
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	(3.973.906)	(3.575.410)
	41.725.304	**42.123.800**

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000. Al

momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US$ 9.131.

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de julio de 2024		31 de julio de 2023	
	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	62.751.838	-	69.900.864	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	28.757.575	-	41.229.299	-
Proveedores por importaciones	13.389.022	-	18.460.222	-
Retenciones a productores	10.096.231	-	10.501.846	-
Documentos a pagar	4.967.329	-	11.996.465	-
Provisión por remuneraciones	12.429.295	-	12.273.566	-
Anticipos recibidos de clientes	11.999.433	-	3.118.347	-
Cargas sociales a pagar	3.942.388	-	3.843.763	-
Remuneraciones a pagar	1.756.461	-	1.776.649	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	88.235	-	-
Impuestos a pagar	1.816.564	-	1.540.345	-
Retenciones al personal	655.151	-	660.368	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	7.761.341	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	463.845	87.465	462.156	508.152
Otros	1.518.534	-	1.830.010	-
	154.543.666	**175.700**	**185.355.241**	**508.152**

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,48% al 31 de julio de 2024 (3,39% al 31 de julio de 2023), dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Pasivos por arrendamientos

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	463.845	462.156
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 3 años	87.465	508.152
	551.310	**970.308**

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	68.677	113.870
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	53.451	48.762
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Gastos de administración y ventas)	-	245.689
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	844	711
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	8.910	50.487

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 572.832 al 31 de julio de 2024 (US$ 1.882.316 al 31 de julio de 2023).

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de julio de 2024		31 de julio de 2023	
	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	19.296.328	51.866.012	29.390.809	69.311.754
Obligaciones negociables	11.939.448	33.890.043	18.023.183	28.424.016
Préstamo Precio Diferido	8.221.435	18.617.605	9.425.509	18.477.506
	39.457.211	**104.373.660**	**56.839.501**	**116.213.276**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2024			
	Corto plazo	**Porción corriente de largo plazo**	**Largo plazo**	**Total**
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.272.350	10.440.000	12.712.350
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	1.126.769	15.897.209	41.426.012	58.449.990
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	11.939.448	33.890.043	45.829.491
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	8.221.435	18.617.605	26.839.040
	1.126.769	**38.330.442**	**104.373.660**	**143.830.871**

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

18.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

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

Con fecha 31 de mayo de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que se renunciaba al compromiso de los préstamos por US$ 50.000.000, quedando abierta la línea por US$ 20.000.000. Con fecha 20 de setiembre de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que con fecha 15 de octubre de 2021 se renunciaba al compromiso por los últimos US$ 20.000.000 comprometidos con ambas instituciones.

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

Con fecha 13 de octubre de 2023, CONAPROLE ha procedido a la cancelación anticipada del préstamo contraído con BID Invest.

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

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Abril 2022	-	1.080.000	16.920.000
Octubre 2022	-	1.080.000	15.840.000
Abril 2023	-	1.080.000	14.760.000
Octubre 2023	-	1.080.000	13.680.000
Abril 2024	-	1.080.000	12.600.000
Julio 2024	-	-	12.600.000

b) BID Invest

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

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2024 y 31 de julio de 2023 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay, BBVA y otras instituciones financieras.

a) Santander

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Mayo 2021	15.000.000	-	15.000.000
Mayo 2022	-	685.276	14.314.724
Agosto 2022	-	867.889	13.446.836
Noviembre 2022	-	871.368	12.575.468
Febrero 2023	-	874.861	11.700.607
Mayo 2023	-	879.901	10.820.706
Agosto 2023	-	881.896	9.938.810
Noviembre 2023	-	885.431	9.053.378
Febrero 2024	-	888.981	8.164.397
Mayo 2024	-	893.258	7.271.139
Julio 2024	-	-	7.271.139

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Marzo 2022	-	1.681.400	13.451.200
Setiembre 2022	-	1.681.400	11.769.800
Marzo 2023	-	1.681.400	10.088.400
Setiembre 2023	-	1.681.400	8.407.000
Marzo 2024	-	1.681.400	6.725.600
Julio 2024	-	-	6.725.600

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2021	10.000.000	-	10.000.000
Febrero 2024	-	625.000	9.375.000
Julio 2024	-	-	9.375.000

c) BBVA

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2023	2.000.000	-	2.000.000
Julio 2024	-	-	2.000.000

18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2024 se habían emitido obligaciones negociables por US$

70.246.553 (US$ 70.246.553 al 31 de julio de 2023) las cuales no quedan en circulación (US$ 671.688 al 31 de julio de 2023 a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual).

El programa de emisión de Conahorro III por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2024 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 78.785.879 al 31 de julio de 2023), de las cuales quedan en circulación US$ 14.501.581 (US$ 26.564.077 al 31 de julio de 2023) 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 2023).

El programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 8 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de julio de 2024 se habían emitido obligaciones negociables por U$S 33.525.923 (U$S 19.142.694 al 31 de julio de 2023) de las cuales quedan en circulación US$ 31.005.780 (U$S 18.919.694 al 31 de julio de 2023), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2023).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 1.390.229 (US$ 7.165.120 al 31 de julio de 2023), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés de 3,08% (3,18% al 31 de julio de 2023). Dicha tasa es actualizada semestralmente. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

	31 de julio de 2024	**31 de julio de 2023**
Saldo al inicio	27.903.015	30.379.621
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	8.221.151	9.425.509
Intereses	768.809	833.009
Pagos (Nota 28.3)	(10.052.532)	(12.673.946)
Transferencias	(1.403)	(61.178)
Saldo al cierre	**26.839.040**	**27.903.015**

18.2 Cláusulas contractuales

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

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

En función de los préstamos con IFC y BID Invest de 2019, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos. En particular, desde el cierre correspondiente a julio de 2023 en adelante, deberá constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio. Con fecha 21 de setiembre de 2022 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC y BID Invest la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

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

Con fecha de vigencia 31 de julio de 2024 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC la exoneración del cumplimiento, para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2024, de la cláusula referente a que los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no superen a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000, elevando dicho monto a US$ 2.500.000 de forma permanente.

Más allá de lo descrito anteriormente, CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones contractuales anuales requeridos por las referidas instituciones financieras.

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2024 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio
2024/2025	39.457.211	2,97%
2025/2026	29.495.943	3,04%
2026/2027	28.148.459	3,34%
2027/2028	17.182.585	4,05%
2028/2029	7.326.829	3,38%
2029/2030	6.258.143	4,25%
2030/2031	9.130.837	4,61%
2031/2032	2.693.623	3,00%
2032/2033	2.068.623	3,08%
2033/2034	2.068.618	3,08%
	143.830.871	

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

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 2024	31 de julio de 2023	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Préstamos largo plazo	104.373.660	116.213.276	105.116.421	116.455.819
	104.373.660	**116.213.276**	**105.116.421**	**116.455.819**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,48% al 31 de julio de 2024 (3,39% al 31 de julio de 2023), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 Garantías

(i) El Grupo mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 5);

b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta Nº 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 73.188.789. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2024 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$ 69.842 (US$ 1.967.000 al 31 de julio de 2023). 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 2024	**31 de julio de 2023**
Saldo al inicio	173.052.777	179.465.462
Incrementos de préstamos en efectivo	180.957.147	249.887.053
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	8.221.151	9.425.509
Cancelaciones	(218.132.148)	(265.961.930)
Intereses perdidos (Nota 25)	6.185.856	6.800.125
Intereses pagados	(6.453.777)	(6.632.154)
Diferencia de cambio	(135)	68.712
Saldo al final	**143.830.871**	**173.052.777**

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de julio de 2024		31 de julio de 2023	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.3)	4.750.871	6.094	2.980.833	6.688
Beneficios al personal	2.104.434	-	2.526.709	-
Reembolsos (Nota 19.2)	2.481.547	-	3.050.740	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.4)	181.203	-	209.225	-
	9.518.055	**6.094**	**8.767.507**	**6.688**

19.2 Reembolsos

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

19.3 Litigios

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

19.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2024
Litigios	2.987.521	(546.115)	2.315.559	4.756.965
Beneficios al personal	2.526.709	(1.202.947)	780.672	2.104.434
Reembolsos	3.050.740	(621.161)	51.968	2.481.547
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	209.225	-	(28.022)	181.203
	8.774.195	**(2.370.223)**	**3.120.177**	**9.524.149**

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

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	146.257	233.897
Propiedades, planta y equipo	496.758	-
Total Activo (Nota 11)	643.015	233.897
Impuesto diferido- pasivo		
Existencias	88.235	-
Total Pasivo (Nota 17)	88.235	-
Saldo neto de Impuesto diferido	**554.780**	**233.897**

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 2022	**226.976**	**54.810**	**(467.714)**	**(185.928)**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(16.116)	(54.810)	460.246	389.320
Resultado por conversión	23.037	-	7.468	30.505
Al 31 de julio de 2023	**233.897**	**-**	**-**	**233.897**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(62.377)	(88.235)	496.758	346.146
Resultado por conversión	(25.263)	-	-	(25.263)
Al 31 de julio de 2024	**146.257**	**(88.235)**	**496.758**	**554.780**

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 2024	31 de julio de 2023
Mercado interno	596.328.867	619.924.458
Mercado externo	599.223.031	684.779.356
	1.195.551.898	**1.304.703.814**

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 2024	31 de julio de 2023
América	289.478.820	368.587.205
África	229.809.842	166.552.704
Asia	79.934.369	149.639.447
	599.223.031	**684.779.356**

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 2024

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	485.391.148	-	485.391.148
Mercadería de reventa	141.852.542	-	141.852.542
Materias primas varias	98.314.349	-	98.314.349
Retribuciones personales	61.547.132	26.905.719	88.452.851
Fletes internos	31.710.078	12.279.859	43.989.937
Cargas sociales	27.260.306	13.493.716	40.754.022
Electricidad, agua y combustibles	30.365.197	579.137	30.944.334
Depreciaciones [1]	27.025.670	3.506.481	30.532.151
Servicios de terceros	9.567.488	20.670.941	30.238.429
Material de envasado	27.007.327	29.113	27.036.440
Gastos varios	13.310.151	11.867.468	25.177.619
Reparación y Mantenimiento	14.120.793	3.230.405	17.351.198
Gastos de exportaciones	-	14.264.048	14.264.048
Publicidad	5.581	11.728.900	11.734.481
Desvalorización, pérdidas y muestras	8.019.332	-	8.019.332
Arrendamientos	1.075.739	3.870.453	4.946.192
Impuestos	785.555	4.009.981	4.795.536
Seguros	54.005	1.278.527	1.332.532
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.6)	-	(3.638.121)	(3.638.121)
	977.412.393	**124.076.627**	**1.101.489.020**

[1] Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 30.135.414 (Nota 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 396.737.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	583.473.911	-	583.473.911
Mercadería de reventa	160.431.481	-	160.431.481
Materias primas varias	111.916.270	-	111.916.270
Retribuciones personales	56.832.539	25.238.611	82.071.150
Fletes internos	32.305.420	14.035.015	46.340.435
Cargas sociales	25.324.373	13.062.347	38.386.720
Electricidad, agua y combustibles	32.825.686	723.841	33.549.527
Depreciaciones [1]	34.425.687	4.246.968	38.672.655
Servicios de terceros	7.880.542	20.903.751	28.784.293
Material de envasado	26.756.177	29.325	26.785.502
Gastos varios	14.523.721	257.525	14.781.246
Reparación y Mantenimiento	12.504.678	1.161.851	13.666.529
Gastos de exportaciones	-	13.690.598	13.690.598
Publicidad	11.393	12.343.612	12.355.005
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.005.708	-	1.005.708
Arrendamientos	774.809	3.436.926	4.211.735
Impuestos	694.326	3.762.354	4.456.680
Seguros	96.685	1.202.169	1.298.854
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.6)	-	16.423.898	16.423.898
	1.101.783.406	**130.518.791**	**1.232.302.197**

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

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Resultados no operativos	249.050	1.003.928
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	51.953	21.175
Otros	184.892	(85.367)
	485.895	**939.736**

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Descuentos obtenidos	393.293	335.408
Intereses ganados	2.537.769	2.515.931
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8.588.863	-
Otros ingresos financieros	285.573	256.833
Diferencia de cambio ganada neta	-	6.901.323
	11.805.498	**10.009.495**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Intereses perdidos	(6.185.856)	(6.800.125)
Comisiones bancarias	(512.633)	(651.471)
Multas y recargos	(23.390)	(11.662)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	(14.335.443)
Diferencia de cambio perdida neta	(2.105.826)	-
Otros egresos financieros	(3.891.966)	(3.813.643)
	(12.719.671)	**(25.612.344)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Impuesto a la renta corriente	(544.135)	(307.321)
Impuesto diferido	346.146	389.320
(Pérdida)/Ganancia neta por impuesto a la renta	**(197.989)**	**81.999**

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 2024	31 de julio de 2023
Impuesto calculado a las tasas aplicables	392.378	228.746
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(194.389)	(310.745)
(Ganancia)/Pérdida	**197.989**	**(81.999)**

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 2024	31 de julio de 2023
Valores recibidos en garantía	14.951.687	155.748.700
Otros	1.069.622	2.661.164
	16.021.309	**158.409.864**

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 2024 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 3.436.833 (US$ 4.544.465 al 31 de julio de 2023).

Al 31 de julio de 2024 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 32.583.537 (US$ 40.336.697 al 31 de julio de 2023).

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 2024	31 de julio de 2023
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	21.718.031	18.992.223
		21.718.031	**18.992.223**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	7.105.280	10.040.438
		7.105.280	**10.040.438**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(124.657.533)	(148.642.748)
		(124.657.533)	**(148.642.748)**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2024 (5% del total al 31 de julio de 2023).

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

28.3 Desembolsos realizados por el Grupo a Remitentes de leche

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

	31 de julio de 2024	31 de julio de 2023
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(485.391.148)	(583.473.911)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(83.472.163)	(66.819.758)
Distribución de utilidades	-	(8.072.259)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	(1.831.381)	(3.248.437)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	8.387.615	9.653.135
Total desembolsos	**(562.307.077)**	**(651.961.230)**

29. HECHOS POSTERIORES

El 25 de setiembre de 2024 se realizó la novena emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 7 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 4,75% anual durante los primeros cinco años, y del 5% anual para los dos años restantes.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2024 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Informe dirigido al Directorio referente a la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Individuales por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2025

KPMG

28 de marzo de 2025

Este informe contiene 55 páginas

© 2025 KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Contenido

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios individuales 3

Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2025 5

Estado intermedio individual de ganancia y pérdidas por el período finalizado el 31 de enero de 2025 6

Estado intermedio individual de resultados integrales por el período finalizado el 31 de enero de 2025 7

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31 de enero de 2025 8

Estado intermedio individual de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de enero de 2025 9

Notas a los estados financieros intermedios individuales por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2025 10

KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios individuales

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios individuales adjuntos de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), los que comprenden el estado intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2025, los estados individuales de pérdidas y ganancias, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen las políticas contables materiales aplicadas y otra información explicativa. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios individuales de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios individuales con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios individuales adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera no consolidada de CONAPROLE al 31 de enero de 2025, los resultados de sus operaciones no consolidados y los flujos de efectivo no consolidados por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas de Contabilidad NIIF.

KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Párrafo de énfasis – Estados financieros intermedios no consolidados

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

Montevideo, 28 de marzo de 2025

KPMG

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2025
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	193.711.115	187.601.021
Activos intangibles	7	904.380	910.196
Inversiones en subsidiarias	8	21.628.342	19.498.782
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	3.418.606	3.426.257
Existencias	10	4.453.365	4.826.143
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	1.185.663	1.825.774
Total del activo no corriente		**225.301.471**	**218.088.173**
Activo corriente			
Existencias	10	171.490.129	166.204.532
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	256.920.731	285.206.113
Inversiones temporarias	13	94.059	136.910
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	63.187.240	36.805.309
Total del activo corriente		**491.692.159**	**488.352.864**
Total del activo		**716.993.630**	**706.441.037**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	133.206.217	128.324.185
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	41.734.009	41.725.304
Resultados acumulados		229.215.533	241.847.303
Total del patrimonio		**453.974.000**	**461.715.033**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	8.916.184	48.244
Préstamos	19	86.203.556	80.099.871
Total del pasivo no corriente		**95.119.740**	**80.148.115**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	123.468.122	124.173.096
Préstamos	19	35.243.763	30.896.670
Provisiones	20	9.188.005	9.508.123
Total del pasivo corriente		**167.899.890**	**164.577.889**
Total del pasivo		**263.019.630**	**244.726.004**
Total de patrimonio y pasivo		**716.993.630**	**706.441.037**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de enero de 2025

(dólares estadounidenses)

		Información acumulada		Información trimestral	
	Notas	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Ingresos					
Del exterior		359.868.988	297.793.935	177.886.717	158.543.134
Locales		217.031.615	222.861.994	110.941.543	116.368.229
Descuentos y bonificaciones		(32.580.552)	(31.612.164)	(18.243.107)	(18.284.050)
Total Ingresos	21 y 27	**544.320.051**	**489.043.765**	**270.585.153**	**256.627.313**
Costo de ventas	22 y 27	**(412.519.662)**	**(393.266.002)**	**(199.927.358)**	**(206.910.935)**
Utilidad bruta		**131.800.389**	**95.777.763**	**70.657.795**	**49.716.378**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(32.977.037)**	**(21.759.594)**	**(18.795.859)**	**(11.331.810)**
Gastos de administración	22 y 27	**(24.231.405)**	**(28.568.131)**	**(11.711.137)**	**(15.234.850)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27	**1.914.137**	**1.351.701**	**(879.205)**	**(3.030.916)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**1.126.585**	**835.542**	**651.404**	**483.079**
Utilidad operativa		**77.632.669**	**47.637.281**	**39.922.998**	**20.601.881**
Ingresos financieros	24	**1.636.715**	**5.726.676**	**552.647**	**(563.483)**
Egresos financieros	25	**(5.932.663)**	**(3.697.587)**	**(4.369.778)**	**(1.119.853)**
Resultado del período		**73.336.721**	**49.666.370**	**36.105.867**	**18.918.545**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de enero de 2025
(dólares estadounidenses)

		Información acumulada		Información trimestral	
	Notas	**31 de enero de 2025**	**31 de enero de 2024**	**31 de enero de 2025**	**31 de enero de 2024**
Resultado del período		**73.336.721**	**49.666.370**	**36.105.867**	**18.918.545**
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	8 y 17	8.705	45.907	(23.400)	78.269
Total otros resultados integrales		**8.705**	**45.907**	**(23.400)**	**78.269**
Resultado integral del período		**73.345.426**	**49.712.277**	**36.082.467**	**18.996.814**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de enero de 2025
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2023		**119.936.570**	**49.818.241**	**42.123.800**	**215.230.449**	**427.109.060**
Resultado del período 01.08.23 al 31.01.24		-	-	-	49.666.370	49.666.370
Otros resultados integrales	17	-	-	45.907	-	45.907
Resultado integral del período		-	-	45.907	49.666.370	49.712.277
Aportes	15	4.613.275	-	-	-	4.613.275
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(66.819.757)	(66.819.757)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.613.275	-	-	(66.819.757)	(62.206.482)
Saldos al 31 de enero de 2024		**124.549.845**	**49.818.241**	**42.169.707**	**198.077.062**	**414.614.855**
Resultado del período 01.02.24 al 31.07.24		-	-	-	43.770.241	43.770.241
Otros resultados integrales	17	-	-	(444.403)	-	(444.403)
Resultado integral del período		-	-	(444.403)	43.770.241	43.325.838
Aportes	15	3.774.340	-	-	-	3.774.340
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3.774.340	-	-	-	3.774.340
Saldos al 31 de julio de 2024		**128.324.185**	**49.818.241**	**41.725.304**	**241.847.303**	**461.715.033**
Resultado del período 01.08.24 al 31.01.25		-	-	-	73.336.721	73.336.721
Otros resultados integrales	17	-	-	8.705	-	8.705
Resultado integral del período		-	-	8.705	73.336.721	73.345.426
Aportes	15	4.882.032	-	-	-	4.882.032
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(85.968.491)	(85.968.491)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.882.032	-	-	(85.968.491)	(81.086.459)
Saldos al 31 de enero de 2025		**133.206.217**	**49.818.241**	**41.734.009**	**229.215.533**	**453.974.000**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio individual de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de enero de 2025
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		73.336.721	49.666.370
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	22	12.071.799	13.478.694
Intereses perdidos devengados	19.6 y 25	2.022.566	1.915.032
Provisión por beneficios al personal	20	260.232	177.536
Provisión reembolsos	20	951.647	1.373.299
Provisión litigios	20	607.705	894.814
Provisión por devoluciones	20	(54.693)	(78.631)
Intereses ganados devengados	24	(1.106.022)	(1.035.556)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(171.453)	(51.539)
Provisión para créditos deteriorados	22	6.465.171	(515.987)
Provisión por deterioro de existencias	10	(8.737.404)	(2.288.622)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	27.3	4.882.032	4.613.275
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	4.791.674	4.534.178
Resultado por inversiones	8.2	(1.914.137)	(1.351.701)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	24	(165.201)	(2.846.095)
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	182.346	38.176
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.3	5.121	5.507
Diferencia de cambio generada por préstamos	19.6	(104.046)	(71)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**93.324.058**	**68.528.679**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(10.864.584)	21.913.048
Existencias		5.361.773	(5.924.346)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(2.995.941)	(10.885.445)
Provisiones	20	(2.085.009)	(1.462.444)
Efectivo proveniente de operaciones		**82.740.297**	**72.169.492**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(50.181.125)	(45.622.290)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(8.249.846)	(7.302.978)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		295.895	68.120
Vencimiento/(constitución) de inversiones temporarias		(61.651)	68.299
Intereses cobrados		1.210.524	1.036.285
Efectivo aplicado a inversiones		**(56.986.203)**	**(51.752.564)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores		(2.496.328)	-
Intereses pagados	19.6	(1.933.208)	(2.314.937)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(434.073)	(209.071)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	(182.346)	(38.176)
Cancelación de préstamos	19.6	(16.822.653)	(29.502.506)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	22.496.445	8.684.754
Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento		**627.837**	**(23.379.936)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**26.381.931**	**(2.963.008)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**36.805.309**	**33.754.155**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	14	**63.187.240**	**30.791.147**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2025
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos 31 de enero de 2025	% participación y % de votos 31 de julio de 2024	País
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	-	100%	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 y en proceso de disolución.

CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría de ganado vacuno. Con fecha 24 de setiembre de 2024 fue aprobada su disolución por parte de la Auditoría Interna de la Nación.

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

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

Trading Cheese Inc., cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de

Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

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

2. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros intermedios individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 28 de marzo de 2025.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros

individuales han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024.

- Modificación a la NIC 1: Pasivos no corrientes con covenants.
- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes.
- Modificación a la NIIF 16: Ventas con arrendamiento posterior.
- Modificación a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiamiento con proveedores.

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 21: Ausencia de Convertibilidad. (1)
- Modificación a la NIIF 18: Presentación y revelación de estados financieros. (2)
- Modificación a la NIIF 19: Subsidiarias sin Contabilidad Pública: revelaciones. (2)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2025.
(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2027.

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se valúan en dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

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

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	**31 de enero de 2025**	**31 de julio de 2024**
Pesos uruguayos	0,023	0,025
Euros	1,037	1,083
Reales	0,180	0,180

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se imputan al Estado de resultados integrales y se muestran como Otras reservas en el patrimonio, o se reconocen como ganancia si corresponden a la reversión de una disminución de valor previamente reconocida en pérdida. Las disminuciones compensatorias de incrementos

anteriores en el mismo bien se reconocen en el Estado de resultados integrales y se reducen en Otras reservas en el patrimonio, y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a pérdidas en el Estado de ganancias y pérdidas. El saldo de Otras Reservas no se transfiere a Resultados acumulados.

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

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

· Mobiliario y equipos	50% a 10% (2 a 10 años)
· Vehículos	20% (5 años)

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo y equivalentes de efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, CONAPROLE no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando CONAPROLE tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera a CONAPROLE que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación

hecha por CONAPROLE sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es material.

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de enero de 2025		**31 de julio de 2024**	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(868.923.648)	(20.150.356)	(937.293.251)	(23.272.912)
Reales (BRL)	142.239.162	25.629.569	164.902.982	29.660.754
Euros (EUR)	15.841.434	16.427.746	17.964.310	19.450.110
Posición deudora neta		**21.906.959**		**25.837.952**

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

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

	31 de enero de 2025			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.261.039.112	142.751.019	16.724.057	95.498.375
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	108.191
Efectivo y equivalentes de efectivo	153.840.836	-	3.961.396	7.675.584
Préstamos	(15.753)	-	(2.693.062)	(2.793.101)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.051.239.206)	(7.305)	(2.150.957)	(72.990.178)
Provisiones	(237.214.061)	(504.552)	-	(5.591.912)
	(868.923.648)	**142.239.162**	**15.841.434**	**21.906.959**

	31 de julio de 2024			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.051.672.300	164.910.287	16.972.463	98.981.146
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	115.842
Efectivo y equivalentes de efectivo	206.386.473	-	3.434.734	8.843.374
Préstamos	(37.117)	-	-	(922)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.948.121.467)	(7.305)	(2.442.887)	(75.847.854)
Provisiones	(251.858.864)	-	-	(6.253.634)
	(937.293.251)	**164.902.982**	**17.964.310**	**25.837.952**

(ii) Riesgo de tasa de interés

CONAPROLE no posee al 31 de enero de 2025 y al 31 de julio de 2024 activos ni pasivos que generen intereses a tasas variables. En consecuencia, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 1.007.518 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 130.651 al 31 de enero de 2024).

Al 31 de enero de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 1.281.478 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 1.493.793 al 31 de enero de 2024).

4.1.b Riesgo de crédito

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

Las instituciones financieras con las cuales CONAPROLE opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por calificadoras internacionales de riesgo. Se usan

calificaciones independientes de clientes en la medida que estas estén disponibles. Si no existen calificaciones de riesgo independientes, se evalúa la calidad crediticia del cliente tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de calificaciones externas e internas.

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de enero de 2025 y 4 al 31 de julio de 2024), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2025		**31 de julio de 2024**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	93.443.596	45%	61.639.458	36%
Otros deudores menores al 4%	115.863.106	55%	110.112.470	64%
	209.306.702	**100%**	**171.751.928**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de enero de 2025		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2025/2026	99.070.190	35.243.763	134.313.953
2026/2027	739.444	29.567.698	30.307.142
2027/2028	770.590	20.750.925	21.521.515
2028/2029	810.693	9.487.579	10.298.272
2029/2030	852.882	6.477.451	7.330.333
2030/2031	897.267	6.857.338	7.754.605
2031/2032	1.105.997	3.562.565	4.668.562
2032/2033	1.001.518	175.000	1.176.518
2033/2034	1.053.638	200.000	1.253.638
2034/2035	1.108.471	225.000	1.333.471
2035/2036	575.684	800.000	1.375.684
2036/2037	-	900.000	900.000
2037/2038	-	900.000	900.000
2038/2039	-	900.000	900.000
2039/2040	-	900.000	900.000
2040/2041	-	900.000	900.000
2041/2042	-	900.000	900.000
2042/2043	-	900.000	900.000
2043/2044	-	900.000	900.000
2044/2045	-	900.000	900.000
	107.986.374	**121.447.319**	**229.433.693**

Vencimiento	31 de julio de 2024		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2024/2025	94.195.494	30.896.670	125.092.164
2025/2026	48.244	23.186.487	23.234.731
2026/2027	-	14.179.500	14.179.500
2027/2028	-	13.187.211	13.187.211
2028/2029	-	7.326.829	7.326.829
2029/2030	-	6.258.143	6.258.143
2030/2031	-	9.130.837	9.130.837
2031/2032	-	2.693.623	2.693.623
2032/2033	-	2.068.623	2.068.623
2033/2034	-	2.068.618	2.068.618
	94.243.738	**110.996.541**	**205.240.279**

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

Al 31 de enero de 2025	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	2.817.704	-	-	-	2.817.704
Préstamos a tasa fija largo plazo	34.872.797	32.085.303	41.443.639	26.070.492	134.472.231
Préstamo Precio Diferido	9.303.496	9.944.951	8.188.114	-	27.436.561
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	99.070.190	739.444	2.434.165	5.742.575	107.986.374
	146.064.187	**42.769.698**	**52.065.918**	**31.813.067**	**272.712.870**

Al 31 de julio de 2024	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	17.461	-	-	-	17.461
Préstamos a tasa fija largo plazo	24.352.749	22.987.430	31.480.192	12.591.684	91.412.055
Préstamo Precio Diferido	8.221.435	2.642.045	7.543.853	11.298.817	29.706.150
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	94.195.494	48.244	-	-	94.243.738
	126.787.139	**25.677.719**	**39.024.045**	**23.890.501**	**215.379.404**

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 enero de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.160.415	1.160.415
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	108.191	-	-	108.191
Total activos	**108.191**	**2.150.000**	**1.160.415**	**3.418.606**

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2024			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.160.415	1.160.415
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	115.842	-	-	115.842
Total activos	**115.842**	**2.150.000**	**1.160.415**	**3.426.257**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024	31 de enero de 2024	31 de julio de 2023
Costo o valuación	488.595.397	470.588.713	464.115.935	456.942.283
Depreciación acumulada	(294.884.282)	(282.987.692)	(269.555.341)	(255.723.402)
Valor neto en libros	**193.711.115**	**187.601.021**	**194.560.594**	**201.218.881**
Inmuebles terrenos y edificios	53.150.733	55.660.112	58.104.115	60.399.399
Vehículos	1.522.919	1.460.945	1.694.471	1.403.093
Maquinaria industrial	100.966.211	105.809.734	111.088.054	119.061.994
Mobiliario, equipos y otros	2.221.310	2.553.505	2.874.459	2.796.526
Activos por derecho de uso	9.746.068	417.617	621.058	836.281
Obras en curso	25.996.074	21.693.636	20.178.437	16.355.544
Importaciones en trámite	107.800	5.472	-	366.044
	193.711.115	**187.601.021**	**194.560.594**	**201.218.881**

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 31/07/2023	**105.412.742**	**12.137.715**	**308.108.563**	**13.338.197**	**1.223.478**	**16.355.544**	**366.044**	**456.942.283**
Adiciones	-	48.735	344.230	551.098	-	6.715.710	-	7.659.773
Retiros	-	-	(102.432)	(17.645)	-	-	(366.044)	(486.121)
Traslados - Transferencias de obras en curso	731.834	556.375	1.604.608	-	-	(2.892.817)	-	-
Valor 31/01/2024	**106.144.576**	**12.742.825**	**309.954.969**	**13.871.650**	**1.223.478**	**20.178.437**	**-**	**464.115.935**
Adiciones	-	95.875	510.727	335.312	12.432	6.562.864	5.472	7.522.682
Retiros	-	-	(686.083)	(363.821)	-	-	-	(1.049.904)
Traslados - Transferencias de obras en curso	632.609	-	4.375.914	39.142	-	(5.047.665)	-	-
Valor 31/07/2024	**106.777.185**	**12.838.700**	**314.155.527**	**13.882.283**	**1.235.910**	**21.693.636**	**5.472**	**470.588.713**
Adiciones	78.838	194.000	327.464	249.533	9.829.790	7.405.483	107.800	18.192.908
Retiros	(80.533)	-	(51.438)	(48.781)	-	-	(5.472)	(186.224)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	177.311	2.924.895	839	-	(3.103.045)	-	-
Valor 31/01/2025	**106.775.490**	**13.210.011**	**317.356.448**	**14.083.874**	**11.065.700**	**25.996.074**	**107.800**	**488.595.397**

	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 31/07/2023	**45.013.343**	**10.734.622**	**189.046.569**	**10.541.671**	**387.197**	**-**	**-**	**255.723.402**
Cargo del período	3.027.118	313.732	9.920.861	458.500	215.223	-	-	13.935.434
Retiros	-	-	(100.515)	(2.980)	-	-	-	(103.495)
Depreciación 31/01/2024	**48.040.461**	**11.048.354**	**198.866.915**	**10.997.191**	**602.420**	**-**	**-**	**269.555.341**
Cargo del período	3.076.612	329.401	10.158.222	529.985	215.873	-	-	14.310.093
Retiros	-	-	(679.344)	(198.398)	-	-	-	(877.742)
Depreciación 31/07/2024	**51.117.073**	**11.377.755**	**208.345.793**	**11.328.778**	**818.293**	**-**	**-**	**282.987.692**
Cargo del período	2.507.684	309.337	8.095.882	538.657	501.339	-	-	11.952.899
Retiros	-	-	(51.438)	(4.871)	-	-	-	(56.309)
Depreciación 31/01/2025	**53.624.757**	**11.687.092**	**216.390.237**	**11.862.564**	**1.319.632**	**-**	**-**	**294.884.282**

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 6.651.667 (US$ 6.501.607 al 31 de julio de 2024) (Nota 27).

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de enero de 2025 y al 31 de julio de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de enero de 2025 y al 31 de enero de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

6.3 Tasaciones

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

A efectos de cumplir con dicho plan, CONAPROLE contrata a tasadores externos e independientes para que procedan a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de enero de 2025			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	53.150.733	53.150.733
Maquinaria industrial	-	-	100.966.211	100.966.211
Total	-	-	**154.116.944**	**154.116.944**

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	55.660.112	55.660.112
Maquinaria industrial	-	-	105.809.734	105.809.734
Total	-	-	**161.469.846**	**161.469.846**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		
	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024	Datos no observables
Inmuebles - terrenos	5.668.528	5.725.036	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	47.482.205	49.935.076	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	100.966.211	105.809.734	Costo de reposición
Total	**154.116.944**	**161.469.846**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2023	**60.399.399**	**119.061.994**	**179.461.393**
Adiciones	-	344.230	344.230
Retiros	-	(1.917)	(1.917)
Depreciaciones del período	(3.027.118)	(9.920.861)	(12.947.979)
Traslados - Transferencias de obras en curso	731.834	1.604.608	2.336.442
Valor neto 31/01/2024	**58.104.115**	**111.088.054**	**169.192.169**
Adiciones	-	510.727	510.727
Retiros	-	(6.739)	(6.739)
Depreciaciones del período	(3.076.612)	(10.158.222)	(13.234.834)
Traslados - Transferencias de obras en curso	632.609	4.375.914	5.008.523
Valor neto 31/07/2024	**55.660.112**	**105.809.734**	**161.469.846**
Adiciones	78.838	327.464	406.302
Retiros	(80.533)	-	(80.533)
Depreciaciones del período	(2.507.684)	(8.095.882)	(10.603.566)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	2.924.895	2.924.895
Valor neto 31/01/2025	**53.150.733**	**100.966.211**	**154.116.944**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 680.926 al 31 de enero de 2025 (US$ 994.077 al 31 de julio de 2024) (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de enero de 2025 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2024, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024	31 de enero de 2024	31 de julio de 2023
Costo o valuación	1.551.783	1.551.783	1.542.922	1.533.673
Deterioro	(647.403)	(641.587)	(634.928)	(631.846)
Valor neto en libros	**904.380**	**910.196**	**907.994**	**901.827**

7.2 Evolución

	Marcas	Patentes y Licencias	Total
Valor neto al 31/07/2023	**895.573**	**6.254**	**901.827**
Adiciones	-	9.249	9.249
Cargo del período	-	(3.082)	(3.082)
Valor neto al 31/01/2024	**895.573**	**12.421**	**907.994**
Adiciones	**-**	8.861	8.861
Cargo del período	**-**	(6.659)	(6.659)
Valor neto al 31/07/2024	**895.573**	**14.623**	**910.196**
Cargo del período	-	(5.816)	(5.816)
Valor neto al 31/01/2025	**895.573**	**8.807**	**904.380**

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Productores de Leche S.A.	17.149.509	15.354.780
Cerealín S.A.	2.161.241	2.157.215
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	-	20.654
Conapac S.A.	1.802.718	1.544.463
Trading Cheese Inc.	514.874	421.670
	21.628.342	**19.498.782**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(292.027)	(85.309)
	21.336.315	**19.413.473**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2024	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Reclasificación	Saldo al 31 de enero de 2025
Inversiones en subsidiarias	19.498.782	-	2.150.215	(20.655)	21.628.342
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(85.309)	8.705	(236.078)	20.655	(292.027)
	19.413.473	**8.705**	**1.914.137**	**-**	**21.336.315**

	Saldo al 31 de julio de 2023	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Reclasificación	Saldo al 31 de julio de 2024
Inversiones en subsidiarias	19.679.926	(366.071)	4.304.880	(4.119.953)	19.498.782
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(4.207.137)	(32.425)	34.300	4.119.953	(85.309)
	15.472.789	**(398.496)**	**4.339.180**	**-**	**19.413.473**

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Titulo deuda subordinada FFIEL	2.150.000	2.150.000
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	108.191	115.842
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.127.764	1.127.764
Conabia S.A.	32.651	32.651
	3.418.606	**3.426.257**

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de enero de 2025		31 de julio de 2024	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	128.284.611	-	130.139.309	213.008
Materiales y suministros	3.349.598	14.247.697	3.322.272	14.436.370
Productos en proceso	16.655.472	-	14.517.371	-
Material de envasado	11.782.448	1.753.421	10.421.043	1.949.470
Materias primas	11.900.592	205.410	11.948.472	298.412
Envases retornables	-	3.365.180	-	3.541.113
Importaciones en trámite	1.650.272	-	5.362.844	-
Mercadería de reventa	3.658.166	-	4.527.768	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(5.791.030)	(15.118.343)	(14.034.547)	(15.612.230)
	171.490.129	**4.453.365**	**166.204.532**	**4.826.143**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 10.588.626 al 31 de enero de 2025 (US$ 9.920.765 al 31 de julio de 2024).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2025
Provisión por deterioro	29.646.777	-	(8.737.404)	20.909.373

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2024
Provisión por deterioro	23.237.190	-	6.409.587	29.646.777

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de enero de 2025				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.418.606	3.418.606	-	3.418.606
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	239.754.420	-	239.754.420	18.351.974	258.106.394
Inversiones temporarias	94.059	-	94.059	-	94.059
Efectivo y equivalentes de efectivo	63.187.240	-	63.187.240	-	63.187.240
Total	**303.035.719**	**3.418.606**	**306.454.325**	**18.351.974**	**324.806.299**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	121.447.319	-	121.447.319	-	121.447.319
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	107.986.374	-	107.986.374	24.397.932	132.384.306
Total	**229.433.693**	**-**	**229.433.693**	**24.397.932**	**253.831.625**

	31 de julio de 2024				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.426.257	3.426.257	-	3.426.257
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	269.960.495	-	269.960.495	17.071.392	287.031.887
Inversiones temporarias	136.910	-	136.910	-	136.910
Efectivo y equivalentes de efectivo	36.805.309	-	36.805.309	-	36.805.309
Total	**306.902.714**	**3.426.257**	**310.328.971**	**17.071.392**	**327.400.363**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	110.996.541	-	110.996.541	-	110.996.541
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	94.243.738	-	94.243.738	29.977.602	124.221.340
Total	**205.240.279**	**-**	**205.240.279**	**29.977.602**	**235.217.881**

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	5.927.513	3.871.676
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	166.329.937	144.486.147
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	37.049.252	23.394.105
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**209.306.702**	**171.751.928**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	18.970.196	2.492.311
AA+	2.169.812	-
A+	5.021.098	22.583
A-	22.543.450	4.707.187
Aa3	-	6.405.163
Baa1	14.499.248	2.306.943
Baa2	-	4.945.808
Baa3	-	10.605.633
BBB+	-	5.220.703
BB	28.072	13.169
CCC	4.644	-
CCC-	-	4.789
Sin calificación	34.818	197.683
	63.271.338	**36.921.972**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de enero de 2025		31 de julio de 2024	
	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)	140.776.243	-	114.029.913	-
Créditos simples por ventas plaza	40.943.389	-	38.927.487	-
Créditos documentados	11.790.066	501.607	11.324.036	822.386
Cartas de crédito	15.295.397	-	6.648.106	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	56.197.382	-	96.225.817	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	24.918.619	-	42.882.171	-
Devolución de impuestos indirectos	14.814.602	-	12.694.660	-
Anticipos a proveedores	2.855.224	680.926	3.366.163	994.077
Créditos ajenos al giro	60.132	-	198.857	-
Adelantos al personal	(1.908)	3.130	7.181	9.311
Diversos	499.082	-	1.004.506	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	2.746.969	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(51.227.497)	-	(44.849.753)	-
	256.920.731	**1.185.663**	**285.206.113**	**1.825.774**

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 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2025

Incluye US$ 50.181.125 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 92.869, N° 92.884, N° 93.083, N° 93.132 y N°93.231. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2025 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024

Incluye US$ 83.472.163 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.954, N° 92.024, N° 92.143, N° 92.245, N° 92.361, N° 92.491, N° 92.581, N° 92.675 y N° 92.737. La Asamblea anual celebrada el día 12 de noviembre de 2024 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 83.472.163 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de enero de 2025 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2024) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2021 CONAPROLE decidió iniciar un proceso de recupero judicial de lo adeudado.

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

12.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
0-30 días vencidos	21.744.400	15.978.350
30-90 días vencidos	12.384.056	6.047.047
Más de 90 días vencidos	1.078.049	1.625.116
	35.206.505	**23.650.513**

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

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
0-30 días vencidos	1.241.139	889.526
30-90 días vencidos	1.289.770	788.848
Más de 90 días vencidos	47.337.586	42.015.780
	49.868.495	**43.694.154**

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de enero de 2025
Provisión para créditos deteriorados	44.849.753	-	6.465.171	(87.427)	51.227.497

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2024
Provisión para créditos deteriorados	48.428.759	-	(3.516.481)	(62.525)	44.849.753

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

Al 31 de enero de 2025	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	75.127.602	10.553.349	8.550.513	2.242.518	44.302.261	140.776.243
Tasa de pérdida esperada	0,57%	1,90%	6,77%	15,13%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	23.898.598	12.426.072	2.021.073	859.722	1.737.924	40.943.389
Tasa de pérdida esperada	3,90%	8,37%	10,64%	18,21%	100,00%	-
Créditos documentados	12.188.930	-	-	-	102.743	12.291.673
Cartas de crédito	15.295.397	-	-	-	-	15.295.397
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	79.396.390	6.118	-	-	2.272.707	81.675.215
Tasa de pérdida esperada	-	0,20%	-	-	52,57%	-
Total previsión créditos deteriorados	**1.359.002**	**1.241.139**	**794.014**	**495.756**	**47.337.586**	**51.227.497**

Al 31 de julio de 2024	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	65.659.958	5.875.703	2.985.553	1.048.035	38.460.664	114.029.913
Tasa de pérdida esperada	0,57%	1,90%	6,77%	15,13%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	22.989.209	10.899.335	2.108.165	633.425	2.297.353	38.927.487
Tasa de pérdida esperada	3,41%	7,13%	3,71%	55,18%	100,00%	-
Créditos documentados	12.036.413	-	-	-	110.009	12.146.422
Cartas de crédito	6.648.106	-	-	-	-	6.648.106
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	140.131.895	92.838	2.444	58.273	2.772.870	143.058.320
Tasa de pérdida esperada	-	0,20%	0,61%	0,71%	41,39%	-
Total previsión créditos deteriorados	**1.155.599**	**889.526**	**280.356**	**508.492**	**42.015.780**	**44.849.753**

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	92.682	31.031
Intereses a cobrar	1.377	105.879
	94.059	**136.910**

13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 182 días (183 días al 31 de julio de 2024).

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Bancos	53.128.108	21.941.696
Caja	9.961	20.247
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	10.049.171	14.843.366
	63.187.240	**36.805.309**

15. APORTES

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	125.759.468	120.877.436
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	133.206.217	**128.324.185**

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

El Fondo de productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio Nº 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 27.3).

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2024) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Revaluación propiedades, planta y equipo Controlante	41.357.060	41.357.060
Participación en revaluación propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	4.373.559	4.373.559
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(3.965.201)	(3.973.906)
	41.734.009	**41.725.304**

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de enero de 2025		31 de julio de 2024	
	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)	24.257.473	-	28.757.575	-
Proveedores de plaza	34.636.847	-	40.562.523	-
Proveedores por importaciones	9.050.318	-	12.165.811	-
Partes relacionadas (Nota 27)	18.214.596	-	2.216.603	-
Provisión por remuneraciones	10.100.434	-	11.304.738	-
Retenciones a productores	11.329.164	-	10.096.231	-
Remuneraciones a pagar	1.329.362	-	1.389.942	-
Cargas sociales a pagar	3.649.536	-	3.598.480	-
Anticipos recibidos de clientes	6.628.367	-	11.399.649	-
Retenciones al personal	585.170	-	625.580	-
Impuestos a pagar	2.105.063	-	1.659.213	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4)	402.125	-	-	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)	947.140	8.916.184	443.382	48.244
Otros	232.527	-	(46.631)	-
	123.468.122	**8.916.184**	**124.173.096**	**48.244**

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 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Pasivos por arrendamientos

CONAPROLE tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 11 años.

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	947.140	443.382
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 11 años	8.916.184	48.244
	9.863.324	**491.626**

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

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	182.346	38.176
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	407	381
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	4.714	5.126

Las salidas de efectivo y equivalentes de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 621.540 al 31 de enero de 2025 (US$ 252.754 al 31 de enero de 2024).

18.4 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 48,7, equivalentes a mill. BRL 252,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 189,6, equivalentes a mill. BRL 954,2.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 72,2, equivalentes a mill. BRL 416,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 98,3, equivalentes a mill. BRL 566,9.

Adicionalmente, durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos a futuro con banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 5,3, equivalentes a mill. EUR 4,8.

Por otra parte, durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos a futuro con banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 13,0, equivalentes a mill. UYU 558,3. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos a futuro por un valor nominal de mill. US$ 11,0, equivalentes a mill. UYU 460,7. Con Banco CITIBANK se firmaron contratos a futuro por un valor nominal de mill. US$ 36,0, equivalentes a mill. UYU 1.523,6. Con Banco HERITAGE se firmaron contratos de a futuro por un valor nominal de mill. US$ 10,0, equivalentes a mill. UYU 428,6.

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron 3 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 300 toneladas.

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

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

	31 de enero de 2025		31 de julio de 2024	
	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	14.828.976	31.141.498	10.735.787	27.592.223
Préstamo Precio Diferido	9.303.496	17.197.177	8.221.435	18.617.605
Obligaciones negociables	11.111.291	37.864.881	11.939.448	33.890.043
	35.243.763	**86.203.556**	**30.896.670**	**80.099.871**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2025			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.488.680	9.135.000	11.623.680
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	2.817.704	9.522.592	22.006.498	34.346.794
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	11.111.291	37.864.881	48.976.172
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	9.303.496	17.197.177	26.500.673
	2.817.704	**32.426.059**	**86.203.556**	**121.447.319**

	31 de julio de 2024			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.272.350	10.440.000	12.712.350
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	17.461	8.445.976	17.152.223	25.615.660
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	11.939.448	33.890.043	45.829.491
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	8.221.435	18.617.605	26.839.040
	17.461	**30.879.209**	**80.099.871**	**110.996.541**

19.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

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

Con fecha 31 de mayo de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que se renunciaba al compromiso de los préstamos por US$ 50.000.000, quedando abierta la línea por US$ 20.000.000. Con fecha 20 de setiembre de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que con fecha 15 de octubre de 2021 se renunciaba al compromiso por los últimos US$ 20.000.000 comprometidos con ambas instituciones.

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

Con fecha 13 de octubre de 2023, CONAPROLE ha procedido a la cancelación anticipada del préstamo contraído con BID Invest.

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

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Abril 2022	-	1.080.000	16.920.000
Octubre 2022	-	1.080.000	15.840.000
Abril 2023	-	1.080.000	14.760.000
Octubre 2023	-	1.080.000	13.680.000
Abril 2024	-	1.080.000	12.600.000
Octubre 2024	-	1.080.000	11.520.000
Enero 2025	-	-	11.520.000

b) BID Invest

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

19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay, BBVA y otras instituciones financieras.

a) Santander

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Mayo 2021	15.000.000	-	15.000.000
Mayo 2022	-	685.276	14.314.724
Agosto 2022	-	867.889	13.446.836
Noviembre 2022	-	871.368	12.575.468
Febrero 2023	-	874.861	11.700.607
Mayo 2023	-	879.901	10.820.706
Agosto 2023	-	881.896	9.938.810
Noviembre 2023	-	885.431	9.053.378
Febrero 2024	-	888.981	8.164.397
Mayo 2024	-	893.258	7.271.139
Agosto 2024	-	896.126	6.375.013
Noviembre 2024	-	899.719	5.475.295
Enero 2025	-	-	5.475.295

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Marzo 2022	-	1.681.400	13.451.200
Setiembre 2022	-	1.681.400	11.769.800
Marzo 2023	-	1.681.400	10.088.400
Setiembre 2023	-	1.681.400	8.407.000
Marzo 2024	-	1.681.400	6.725.600
Setiembre 2024	-	1.681.400	5.044.200
Enero 2025	-	-	5.044.200

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2021	10.000.000	-	10.000.000
Febrero 2024	-	625.000	9.375.000
Agosto 2024	-	625.000	8.750.000
Enero 2025	-	-	8.750.000

Con fecha 26 de diciembre de 2024, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 20.000.000 a veinte años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de junio de 2027.

La tasa de interés aplicable es de 6,03% anual. El 26 de diciembre de 2024 se recibió un desembolso por US$ 10.000.000

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Diciembre 2024	10.000.000	-	10.000.000
Enero 2025	-	-	10.000.000

c) BBVA

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2023	2.000.000	-	2.000.000
Enero 2025	-	-	2.000.000

19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro III por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 78.785.879 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US$ 9.912.784 (US$ 14.501.581 al 31 de julio de 2024) 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 2024).

El programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 10 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de enero de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por U$S 42.707.423 (U$S 33.525.923 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US$ 38.653.434 (U$S 31.005.780 al 31 de julio de 2024), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2024).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 10.701.327 (US$ 1.390.229 al 31 de julio de 2024), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

19.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés de 3,73% (3,08% al 31 de julio de 2024). Dicha tasa es actualizada semestralmente. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Saldo al inicio	26.839.040	27.903.015
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	4.791.674	8.221.151
Intereses	387.690	768.809
Pagos (Nota 27.3)	(5.517.765)	(10.052.532)
Transferencias	34	(1.403)
Saldo al cierre	**26.500.673**	**26.839.040**

19.2 Cláusulas contractuales

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

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

En función de los préstamos con IFC y BID Invest de 2019, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos. En particular, desde el cierre correspondiente a julio de 2023 en adelante, deberá constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio. Con fecha 21 de setiembre de 2022 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC y BID Invest la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

Con fecha de vigencia 31 de julio de 2024 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC la exoneración del cumplimiento, para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2024, de la cláusula referente a que los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no superen a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000, elevando dicho monto a US$ 2.500.000 de forma permanente.

Más allá de lo descrito anteriormente, CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones contractuales anuales requeridos por las referidas instituciones financieras.

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de enero de 2025			
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**	**Deuda nominada en EUR**	**Tasa Promedio**
2025/2026	32.451.028	3,86%	2.792.735	4,60%
2026/2027	29.567.698	4,04%	-	-
2027/2028	20.750.925	4,35%	-	-
2028/2029	9.487.579	4,65%	-	-
2029/2030	6.477.451	4,94%	-	-
2030/2031	6.857.338	5,28%	-	-
2031/2032	3.562.565	5,59%	-	-
2032/2033	175.000	6,03%	-	-
2033/2034	200.000	6,03%	-	-
2034/2035	225.000	6,03%	-	-
2035/2036	800.000	6,03%	-	-
2036/2037	900.000	6,03%	-	-
2037/2038	900.000	6,03%	-	-
2038/2039	900.000	6,03%	-	-
2039/2040	900.000	6,03%	-	-
2040/2041	900.000	6,03%	-	-
2041/2042	900.000	6,03%	-	-
2042/2043	900.000	6,03%	-	-
2043/2044	900.000	6,03%	-	-
2044/2045	900.000	6,03%	-	-
	118.654.584		**2.792.735**	

	31 de julio de 2024	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2024/2025	30.896.670	2,97%
2025/2026	23.186.487	3,04%
2026/2027	14.179.500	3,34%
2027/2028	13.187.211	4,05%
2028/2029	7.326.829	3,38%
2029/2030	6.258.143	4,25%
2030/2031	9.130.837	4,61%
2031/2032	2.693.623	3,00%
2032/2033	2.068.623	3,08%
2033/2034	2.068.618	3,08%
	110.996.541	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2025	**31 de julio de 2024**	**31 de enero de 2025**	**31 de julio de 2024**
Préstamos largo plazo	86.203.556	80.099.871	72.310.312	71.863.104
	86.203.556	**80.099.871**	**72.310.312**	**71.863.104**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

19.5 Garantías

(i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 5);

b) Fianza de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta Nº 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 68.022.641. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de enero de 2025 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$ 192.554 (US$ 69.842 al 31 de julio de 2024). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

19.6 Evolución de préstamos

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

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Saldo al inicio	110.996.541	132.495.703
Incrementos de préstamos en efectivo	22.496.445	12.052.910
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	4.791.674	8.221.151
Cancelaciones	(16.822.653)	(41.503.337)
Intereses perdidos (Nota 25)	2.022.566	3.591.392
Intereses pagados	(1.933.208)	(3.861.143)
Diferencia de cambio	(104.046)	(135)
Saldo al final	**121.447.319**	**110.996.541**

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses
Beneficios al personal	1.394.794	2.094.502
Reembolsos (Nota 20.2)	3.035.580	2.481.547
Litigios (Nota 20.3)	4.631.121	4.750.871
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.4)	126.510	181.203
	9.188.005	**9.508.123**

20.2 Reembolsos

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

20.3 Litigios

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

20.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2025
Beneficios al personal	2.094.502	(959.940)	260.232	1.394.794
Reembolsos	2.481.547	(397.614)	951.647	3.035.580
Litigios	4.750.871	(727.455)	607.705	4.631.121
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	181.203	-	(54.693)	126.510
	9.508.123	**(2.085.009)**	**1.764.891**	**9.188.005**

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2024
Beneficios al personal	2.526.709	(1.202.947)	770.740	2.094.502
Reembolsos	3.050.740	(621.161)	51.968	2.481.547
Litigios	2.980.833	(546.115)	2.316.153	4.750.871
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	209.225	-	(28.022)	181.203
	8.767.507	**(2.370.223)**	**3.110.839**	**9.508.123**

21. INGRESOS

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

Información acumulada

Mercado	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Mercado interno	184.451.063	191.249.830
Mercado externo	359.868.988	297.793.935
	544.320.051	**489.043.765**

Información trimestral

Mercado	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Mercado interno	92.698.436	98.084.179
Mercado externo	177.886.717	158.543.134
	270.585.153	**256.627.313**

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

Información acumulada

Continente	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
América	129.575.957	141.533.010
África	176.707.616	116.798.322
Asia	53.585.415	39.462.603
	359.868.988	**297.793.935**

Información trimestral

Continente	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
América	74.405.280	89.801.647
África	79.435.041	46.542.951
Asia	24.046.396	22.198.536
	177.886.717	**158.543.134**

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

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2025

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	278.755.847	-	-	278.755.847
Retribuciones personales	27.635.200	1.774.087	7.310.171	36.719.458
Fletes internos	16.011.521	3.925.885	48.859	19.986.265
Cargas sociales	12.714.749	822.434	4.846.584	18.383.767
Materias primas varias	18.350.221	-	-	18.350.221
Material de envasado	17.252.974	-	-	17.252.974
Electricidad, agua y combustibles	15.142.340	-	105.952	15.248.292
Servicios de terceros	5.457.386	2.246.647	6.747.833	14.451.866
Gastos varios	9.489.792	429.152	2.541.093	12.460.037
Depreciaciones (1)	10.405.021	302.799	1.363.979	12.071.799
Gastos de exportaciones	-	7.855.502	-	7.855.502
Reparación y mantenimiento	7.488.400	2.717	278.267	7.769.384
Publicidad	6.848	7.006.407	104.887	7.118.142
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	6.465.171	-	6.465.171
Impuestos	356.342	1.338.696	70.500	1.765.538
Arrendamientos	453.232	801.778	343.428	1.598.438
Seguros	7.343	5.762	469.852	482.957
Desvalorización, pérdidas y muestras	(7.007.554)	-	-	(7.007.554)
	412.519.662	**32.977.037**	**24.231.405**	**469.728.104**

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 11.958.715 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 113.084.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	135.989.854	-	-	135.989.854
Retribuciones personales	14.093.845	861.068	3.518.357	18.473.270
Fletes internos	8.015.875	1.926.984	23.456	9.966.315
Cargas sociales	6.578.332	395.736	1.962.858	8.936.926
Materias primas varias	10.099.434	-	-	10.099.434
Material de envasado	8.925.036	-	-	8.925.036
Electricidad, agua y combustibles	8.366.466	-	61.119	8.427.585
Servicios de terceros	2.927.551	1.544.425	3.450.849	7.922.825
Gastos varios	3.419.381	235.049	1.575.180	5.229.610
Depreciaciones	5.524.527	153.090	809.294	6.486.911
Gastos de exportaciones	-	3.616.950	-	3.616.950
Reparación y mantenimiento	3.765.826	904	90.471	3.857.201
Publicidad	3.329	3.712.675	45.045	3.761.049
Provisión para créditos deteriorados	-	5.122.858	-	5.122.858
Impuestos	147.277	836.174	(49.572)	933.879
Arrendamientos	231.395	387.769	14.550	633.714
Seguros	443	2.177	209.530	212.150
Desvalorización, pérdidas y muestras	(8.161.213)	-	-	(8.161.213)
	199.927.358	**18.795.859**	**11.711.137**	**230.434.354**

Período finalizado el 31 de enero de 2024

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	261.554.249	-	-	261.554.249
Retribuciones personales	26.974.643	1.845.003	7.604.834	36.424.480
Fletes internos	16.704.868	3.956.168	47.825	20.708.861
Cargas sociales	12.497.398	858.873	4.913.573	18.269.844
Materias primas varias	15.616.633	-	-	15.616.633
Material de envasado	16.201.162	-	-	16.201.162
Electricidad, agua y combustibles	15.370.005	-	132.914	15.502.919
Servicios de terceros	5.638.285	2.343.468	5.908.207	13.889.960
Gastos varios	5.963.257	423.412	5.619.939	12.006.608
Depreciaciones (1)	12.003.620	261.945	1.213.129	13.478.694
Gastos de exportaciones	-	5.647.637	-	5.647.637
Reparación y mantenimiento	5.429.241	1.865	1.038.811	6.469.917
Publicidad	2.729	4.857.591	74.264	4.934.584
Provisión para créditos deteriorados	-	(515.987)	-	(515.987)
Impuestos	307.998	1.416.089	338.094	2.062.181
Arrendamientos	374.365	659.357	1.139.860	2.173.582
Seguros	8.681	4.173	536.681	549.535
Desvalorización, pérdidas y muestras	(1.381.132)	-	-	(1.381.132)
	393.266.002	**21.759.594**	**28.568.131**	**443.593.727**

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 13.938.516 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 459.822.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	133.001.668	-	-	133.001.668
Retribuciones personales	15.142.686	905.767	3.679.084	19.727.537
Fletes internos	9.051.988	2.153.175	27.957	11.233.120
Cargas sociales	7.122.799	430.242	2.117.445	9.670.486
Materias primas varias	8.647.547	-	-	8.647.547
Material de envasado	9.040.818	-	-	9.040.818
Electricidad, agua y combustibles	8.464.745	-	64.005	8.528.750
Servicios de terceros	3.267.666	786.895	3.106.474	7.161.035
Gastos varios	3.528.945	280.196	4.055.835	7.864.976
Depreciaciones	6.748.984	121.633	614.385	7.485.002
Gastos de exportaciones	-	2.932.791	-	2.932.791
Reparación y mantenimiento	2.715.479	751	435.032	3.151.262
Publicidad	1.220	2.301.519	36.494	2.339.233
Provisión para créditos deteriorados	-	169.626	-	169.626
Impuestos	154.189	952.044	176.391	1.282.624
Arrendamientos	249.884	294.419	672.039	1.216.342
Seguros	1.082	2.752	249.709	253.543
Desvalorización, pérdidas y muestras	(228.765)	-	-	(228.765)
	206.910.935	**11.331.810**	**15.234.850**	**233.477.595**

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información acumulada	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Ingresos no operativos	778.615	781.848
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	171.453	51.539
Otros	176.517	2.155
	1.126.585	**835.542**

Información trimestral	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Ingresos no operativos	319.553	489.521
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	169.467	(105)
Otros	162.384	(6.337)
	651.404	**483.079**

24. INGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	165.201	2.846.095
Descuentos obtenidos	200.318	199.975
Intereses ganados	1.106.022	1.035.556
Diferencia de cambio ganada neta	-	1.517.238
Otros ingresos financieros	165.174	127.812
	1.636.715	**5.726.676**

Información trimestral	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(180.175)	(2.592.159)
Descuentos obtenidos	99.258	97.382
Intereses ganados	559.931	345.613
Diferencia de cambio ganada neta	-	1.517.238
Otros ingresos financieros	73.633	68.443
	552.647	**(563.483)**

25. EGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Diferencia de cambio perdida neta	(1.706.375)	-
Intereses perdidos	(2.022.566)	(1.915.032)
Comisiones bancarias	(181.928)	(165.277)
Multas y recargos	(7.212)	(1.379)
Otros egresos financieros	(2.014.582)	(1.615.899)
	(5.932.663)	**(3.697.587)**

Información trimestral	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Diferencia de cambio perdida neta	(1.684.940)	394.689
Intereses perdidos	(1.163.128)	(858.620)
Comisiones bancarias	(90.741)	(98.310)
Multas y recargos	(276)	(1.371)
Otros egresos financieros	(1.430.693)	(556.241)
	(4.369.778)	**(1.119.853)**

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Valores recibidos en garantía	11.841.589	14.951.687
Otros	1.069.622	1.069.622
	12.911.211	**16.021.309**

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

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

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

26.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2025 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.417.598 (US$ 3.436.833 al 31 de julio de 2024).

Al 31 de enero de 2025 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 50.810.165 (US$ 32.583.537 al 31 de julio de 2024).

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Subsidiarias	24.918.619	42.882.171
(Nota 12)	Otras partes relacionadas	12.125.326	21.718.031
		37.043.945	**64.600.202**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Subsidiarias	18.214.596	2.216.603
(Nota 18)	Otras partes relacionadas	4.232.408	7.105.280
		22.447.004	**9.321.883**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(4.270.768)	(4.804.969)
	Otras partes relacionadas	(70.313.663)	(68.344.506)
		(74.584.431)	**(73.149.475)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	37.714.047	38.940.397
		37.714.047	**38.940.397**
Resultado por inversiones	Subsidiarias	1.914.137	1.351.701
(Nota 8.2)		**1.914.137**	**1.351.701**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2025 (5% del total al 31 de julio de 2024).

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

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

27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(278.755.847)	(261.554.249)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(50.181.125)	(45.622.290)
Distribución de utilidades	(2.496.328)	-
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	(726.091)	(2.851.462)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	4.882.032	4.613.275
Total desembolsos	**(327.277.359)**	**(305.414.726)**

28. HECHOS POSTERIORES

El 14 de marzo de 2025 se realizó la decimoprimera emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 5 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 4,75% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2025 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Informe dirigido al Directorio referente a la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Consolidados por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2025

KPMG

28 de marzo de 2025

Este informe contiene 56 páginas

© 2025 KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Contenido

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios consolidados 3

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2025 5

Estado intermedio consolidado de ganancia y pérdidas por el período finalizado el 31 de enero de 2025 6

Estado intermedio consolidado de resultados integrales por el período finalizado el 31 de enero de 2025 7

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31 de enero de 2025 8

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de enero de 2025 9

Notas a los estados financieros intermedios consolidados por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2025 10

___.__

KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios consolidados

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias (“el Grupo”), los que comprenden el estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2025, los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen las políticas contables materiales aplicadas y otra información explicativa. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Bases para la conclusión calificada

Según se describe en la Nota 3.3. a los presentes estados financieros intermedios consolidados, el Grupo informa segmentos de operaciones. Dichas revelaciones incluidas en los presentes estados financieros intermedios consolidados no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 8 – Segmentos de operación en relación con la agregación de segmentos y los ingresos por tipo de producto vendido.

Conclusión calificada

Basados en nuestra revisión, excepto por el efecto del asunto descripto en la sección *Bases para la conclusión calificada* de este informe, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera del Grupo al 31 de enero de 2025, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.

Montevideo, 28 de marzo de 2025

KPMG

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2025
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	219.577.518	212.650.948
Activos intangibles	7	995.167	1.002.007
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	3.418.606	3.426.257
Existencias	9	6.185.354	6.528.932
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	3.964.397	4.992.808
Total del activo no corriente		**234.141.042**	**228.600.952**
Activo corriente			
Existencias	9	201.105.385	199.915.342
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	277.217.383	297.558.675
Inversiones temporarias	12	94.059	136.910
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	70.635.424	43.577.540
Total del activo corriente		**549.052.251**	**541.188.467**
Total del activo		**783.193.293**	**769.789.419**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	133.206.217	128.324.185
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	41.734.009	41.725.304
Resultados acumulados		229.215.533	241.847.303
Total del patrimonio		**453.974.000**	**461.715.033**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	9.027.787	175.700
Préstamos	18	107.454.509	104.373.660
Provisiones	19	12.578	6.094
Total del pasivo no corriente		**116.494.874**	**104.555.454**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	138.011.458	154.543.666
Préstamos	18	65.492.490	39.457.211
Provisiones	19	9.220.471	9.518.055
Total del pasivo corriente		**212.724.419**	**203.518.932**
Total del pasivo		**329.219.293**	**308.074.386**
Total de patrimonio y pasivo		**783.193.293**	**769.789.419**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de enero de 2025
(dólares estadounidenses)

		Información acumulada		Información trimestral	
	Notas	**31 de enero de 2025**	**31 de enero de 2024**	**31 de enero de 2025**	**31 de enero de 2024**
Ingresos					
Del exterior		372.344.015	315.765.666	178.183.406	158.829.742
Locales		329.245.608	330.127.569	160.515.419	158.879.624
Descuentos y bonificaciones		(32.580.552)	(31.612.164)	(18.243.107)	(18.284.050)
Total Ingresos	21	**669.009.071**	**614.281.071**	**320.455.718**	**299.425.316**
Costo de ventas	22 y 28	**(523.706.312)**	**(507.047.267)**	**(244.611.504)**	**(248.102.757)**
Utilidad bruta		**145.302.759**	**107.233.804**	**75.844.214**	**51.322.559**
Gastos de administración y ventas	22	**(66.048.489)**	**(58.231.690)**	**(35.072.858)**	**(30.336.380)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**754.302**	**206.240**	**603.721**	**151.569**
Utilidad operativa		**80.008.572**	**49.208.354**	**41.375.077**	**21.137.748**
Ingresos financieros	24	**1.648.726**	**5.722.553**	**559.445**	**(590.768)**
Egresos financieros	25	**(7.730.390)**	**(5.136.478)**	**(5.325.598)**	**(1.503.191)**
Resultado del período antes de impuesto a la renta		**73.926.908**	**49.794.429**	**36.608.924**	**19.043.789**
Impuesto a la renta	26	**(590.187)**	**(128.059)**	**(503.057)**	**(125.244)**
Resultado del período		**73.336.721**	**49.666.370**	**36.105.867**	**18.918.545**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de enero de 2025
(dólares estadounidenses)

		Información acumulada		Información trimestral	
	Notas	**31 de enero de 2025**	**31 de enero de 2024**	**31 de enero de 2025**	**31 de enero de 2024**
Resultado del período		**73.336.721**	**49.666.370**	**36.105.867**	**18.918.545**
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	16	8.705	45.907	(23.400)	78.269
Total otros resultados integrales		**8.705**	**45.907**	**(23.400)**	**78.269**
Resultado integral del período		**73.345.426**	**49.712.277**	**36.082.467**	**18.996.814**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de enero de 2025
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2023		**119.936.570**	**49.818.241**	**42.123.800**	**215.230.449**	**427.109.060**
Resultado del período 01.08.23 al 31.01.24		-	-	-	49.666.370	49.666.370
Otros resultados integrales	16	-	-	45.907	-	45.907
Resultado integral del período		-	-	45.907	49.666.370	49.712.277
Aportes	14	4.613.275	-	-	-	4.613.275
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(66.819.757)	(66.819.757)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.613.275	-	-	(66.819.757)	(62.206.482)
Saldos al 31 de enero de 2024		**124.549.845**	**49.818.241**	**42.169.707**	**198.077.062**	**414.614.855**
Resultado del período 01.02.24 al 31.07.24		-	-	-	43.770.241	43.770.241
Otros resultados integrales	16	-	-	(444.403)	-	(444.403)
Resultado integral del período		-	-	(444.403)	43.770.241	43.325.838
Aportes	14	3.774.340	-	-	-	3.774.340
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		3.774.340	-	-	-	3.774.340
Saldos al 31 de julio de 2024		**128.324.185**	**49.818.241**	**41.725.304**	**241.847.303**	**461.715.033**
Resultado del período 01.08.24 al 31.01.25		-	-	-	73.336.721	73.336.721
Otros resultados integrales	16	-	-	8.705	-	8.705
Resultado integral del período		-	-	8.705	73.336.721	73.345.426
Aportes	14	4.882.032	-	-	-	4.882.032
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(85.968.491)	(85.968.491)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.882.032	-	-	(85.968.491)	(81.086.459)
Saldos al 31 de enero de 2025		**133.206.217**	**49.818.241**	**41.734.009**	**229.215.533**	**453.974.000**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de enero de 2025
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		73.336.721	49.666.370
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	22	13.029.909	14.405.847
Intereses perdidos devengados	18.6 y 25	3.300.577	3.262.732
Provisión por deterioro de existencias	9	(8.740.495)	(2.547.200)
Provisión por beneficios al personal	19	250.300	177.536
Provisión litigios	19	645.735	895.382
Provisión reembolsos	19	951.647	1.373.299
Provisión por devoluciones	19	(54.693)	(78.631)
Provisión para créditos deteriorados	22	6.784.845	(1.423.521)
Intereses ganados devengados	24	(1.114.336)	(1.261.313)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	4.882.032	4.613.275
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	4.791.674	4.534.178
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(155.704)	(51.539)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	24	(165.201)	(2.846.095)
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	182.519	39.423
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	30.801	31.537
Diferencia de cambio generada por préstamos	18.6	(104.046)	(71)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**97.852.285**	**70.791.209**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(18.504.570)	24.481.605
Existencias		9.478.029	1.418.482
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(18.902.124)	(51.142.101)
Provisiones		(2.084.100)	(1.462.444)
Efectivo proveniente de operaciones		**67.839.520**	**44.086.751**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(50.181.125)	(45.622.290)
Intereses cobrados		1.210.524	1.036.285
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(10.030.501)	(8.736.887)
Vencimiento/(constitución) de inversiones temporarias		(53.337)	294.056
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		268.590	68.121
Efectivo aplicado a inversiones		**(58.785.849)**	**(52.960.715)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	97.407.803	101.223.682
Cancelación de préstamos	18.6	(73.142.780)	(95.540.045)
Intereses pagados	18.6	(3.137.100)	(3.474.287)
Distribución a productores		(2.496.328)	-
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(444.863)	(221.446)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	(182.519)	(39.423)
Efectivo proveniente de financiamiento		**18.004.213**	**1.948.481**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**27.057.884**	**(6.925.483)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**43.577.540**	**42.491.283**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	13	**70.635.424**	**35.565.800**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2025
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de enero de 2025**	**31 de julio de 2024**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	-	100%	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 y en proceso de disolución.

CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría de ganado vacuno. Con fecha 24 de setiembre del 2024 fue aprobada su disolución por parte de la Auditoría Interna de la Nación.

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

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

Trading Cheese Inc., cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de

Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Empresa	**% de participación y % de votos**	
Cerealín S.A.	100%	100%
Conadis S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Etinor S.A.	-	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros intermedios consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 28 de marzo de 2025.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Información material sobre las políticas contables que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros, las cuales han sido aplicadas por todas las empresas consolidadas, se detalla a continuación. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indique lo contrario, en forma consistente en todos los períodos presentados.

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de

Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024.

- Modificación a la NIC 1: Pasivos no corrientes con covenants.
- Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes.
- Modificación a la NIIF 16: Ventas con arrendamiento posterior.
- Modificación a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiamiento con proveedores.

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 21: Ausencia de Convertibilidad. (1)
- Modificación a la NIIF 18: Presentación y revelación de estados financieros. (2)
- Modificación a la NIIF 19: Subsidiarias sin Contabilidad Pública: revelaciones. (2)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2025.
(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2027.

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

Período finalizado el 31 de enero de 2025

	Mercado interno y mercado externo	**Insumos agropecuarios**	**Total**
Ventas	558.222.381	110.786.690	669.009.071
Costo de ventas	(422.324.959)	(101.381.353)	(523.706.312)
Gastos de administración y ventas	(60.660.489)	(5.388.000)	(66.048.489)
Otras ganancias y pérdidas	754.302	-	754.302
Ingresos financieros	1.648.507	219	1.648.726
Egresos financieros	(6.135.929)	(1.594.461)	(7.730.390)
Impuesto a la renta	(215.429)	(374.758)	(590.187)
Activos del segmento	704.727.665	78.465.628	783.193.293
Pasivos del segmento	251.393.109	77.826.184	329.219.293
Propiedades, planta y equipo del segmento	197.459.584	22.117.934	219.577.518
Depreciación y amortización del segmento	12.386.585	643.324	13.029.909
Intereses ganados del segmento	1.114.117	219	1.114.336
Intereses perdidos del segmento	(2.105.792)	(1.194.785)	(3.300.577)

Período finalizado el 31 de enero de 2024

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	508.374.098	105.906.973	614.281.071
Costo de ventas	(405.471.485)	(101.575.782)	(507.047.267)
Gastos de administración y ventas	(53.228.712)	(5.002.978)	(58.231.690)
Otras ganancias y pérdidas	206.240	-	206.240
Ingresos financieros	5.910.809	(188.256)	5.722.553
Egresos financieros	(3.785.221)	(1.351.257)	(5.136.478)
Impuesto a la renta	(128.059)	-	(128.059)
Activos del segmento	668.542.548	77.852.201	746.394.749
Pasivos del segmento	237.014.029	94.765.865	331.779.894
Propiedades, planta y equipo del segmento	198.710.109	20.868.648	219.578.757
Depreciación y amortización del segmento	13.850.526	555.321	14.405.847
Intereses ganados del segmento	1.261.313	-	1.261.313
Intereses perdidos del segmento	(1.993.523)	(1.269.209)	(3.262.732)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se valúan en dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda) 31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Pesos uruguayos	0,023	0,025
Euros	1,037	1,083
Reales	0,180	0,180

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

- Inmuebles - Edificios 5 a 50 años
- Vehículos, herramientas y otros 5 a 10 años
- Maquinaria Industrial 1 a 25 años
- Mobiliario, equipos y otros 2 a 10 años

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo y equivalentes de efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagos estimados (incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así

como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero reconocido inicialmente.

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

Luego del inicio del arrendamiento el pasivo por arrendamiento se incrementa para reflejar el devengamiento de los intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados.

Adicionalmente, el valor de las obligaciones por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en los términos del contrato o un cambio en los pagos sustancialmente fijos.

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de enero de 2025		31 de julio de 2024	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(613.535.886)	(14.227.909)	(734.208.924)	(18.230.345)
Reales (BRL)	7.978.582	1.437.632	6.923.422	1.245.301
Euros (EUR)	15.674.767	16.254.910	17.806.376	19.279.114
Posición deudora neta		**3.464.633**		**2.294.070**

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

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

	31 de enero de 2025			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.473.490.404	8.490.439	16.722.008	76.231.062
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	108.191
Efectivo y equivalentes de efectivo	252.763.821	-	3.964.002	9.972.313
Préstamos	(15.753)	-	(2.693.062)	(2.793.101)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.105.825.721)	(7.305)	(2.318.181)	(74.429.454)
Provisiones	(238.614.061)	(504.552)	-	(5.624.378)
	(613.535.886)	**7.978.582**	**15.674.767**	**3.464.633**

	31 de julio de 2024			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.199.554.336	6.930.727	16.972.463	74.237.592
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	115.842
Efectivo y equivalentes de efectivo	310.100.694	-	3.436.702	11.420.720
Préstamos	(37.117)	-	-	(922)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.996.233.397)	(7.305)	(2.602.789)	(77.215.596)
Provisiones	(252.258.864)	-	-	(6.263.566)
	(734.208.924)	**6.923.422**	**17.806.376**	**2.294.070**

(ii) Riesgo de tasa de interés

El Grupo no posee al 31 de enero de 2025 y al 31 de julio de 2024 activos ni pasivos que generen intereses a tasas variables. En consecuencia, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 677.519 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 82.987 al 31 de enero de 2024).

Al 31 de enero de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 71.882 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 45.886 al 31 de enero de 2024).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de enero de 2025 y 4 al 31 de julio de 2024), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2025		**31 de julio de 2024**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	93.443.596	37%	61.639.458	27%
Otros deudores menores al 4%	159.270.666	63%	163.641.405	73%
	252.714.262	**100%**	**225.280.863**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de enero de 2025		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2025/2026	111.991.294	65.492.490	177.483.784
2026/2027	770.468	35.727.370	36.497.838
2027/2028	770.590	34.038.050	34.808.640
2028/2029	810.693	11.291.735	12.102.428
2029/2030	852.882	6.477.451	7.330.333
2030/2031	897.267	6.857.338	7.754.605
2031/2032	1.105.997	3.562.565	4.668.562
2032/2033	1.001.518	175.000	1.176.518
2033/2034	1.053.638	200.000	1.253.638
2034/2035	1.108.471	225.000	1.333.471
2035/2036	575.684	800.000	1.375.684
2036/2037	-	900.000	900.000
2037/2038	-	900.000	900.000
2038/2039	-	900.000	900.000
2039/2040	-	900.000	900.000
2040/2041	-	900.000	900.000
2041/2042	-	900.000	900.000
2042/2043	-	900.000	900.000
2043/2044	-	900.000	900.000
2044/2045	-	900.000	900.000
	120.938.502	**172.946.999**	**293.885.501**

	31 de julio de 2024		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2024/2025	121.944.374	39.457.211	161.401.585
2025/2026	87.465	29.495.943	29.583.408
2026/2027	-	28.148.459	28.148.459
2027/2028	-	17.182.585	17.182.585
2028/2029	-	7.326.829	7.326.829
2029/2030	-	6.258.143	6.258.143
2030/2031	-	9.130.837	9.130.837
2031/2032	-	2.693.623	2.693.623
2032/2033	-	2.068.623	2.068.623
2033/2034	-	2.068.618	2.068.618
	122.031.839	**143.830.871**	**265.862.710**

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

Al 31 de enero de 2025	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	25.804.428	-	-	-	25.804.428
Préstamos a tasa fija largo plazo	42.164.641	38.254.376	56.536.510	26.070.492	163.026.019
Préstamo Precio Diferido	9.303.496	9.944.951	8.188.114	-	27.436.561
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	111.991.294	770.468	2.434.165	5.742.575	120.938.502
	189.263.859	**48.969.795**	**67.158.789**	**31.813.067**	**337.205.510**

Al 31 de julio de 2024	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	1.129.660	-	-	-	1.129.660
Préstamos a tasa fija largo plazo	33.104.605	30.214.507	50.333.903	12.591.684	126.244.699
Préstamo Precio Diferido	8.221.435	2.642.045	7.543.853	11.298.817	29.706.150
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	121.944.374	87.465	-	-	122.031.839
	164.400.074	**32.944.017**	**57.877.756**	**23.890.501**	**279.112.348**

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de enero de 2025			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.160.415	1.160.415
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	108.191	-	-	108.191
Total activos	**108.191**	**2.150.000**	**1.160.415**	**3.418.606**

	31 de julio de 2024			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.160.415	1.160.415
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	115.842	-	-	115.842
Total activos	**115.842**	**2.150.000**	**1.160.415**	**3.426.257**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta del Grupo por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2023 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024	31 de enero de 2024	31 de julio de 2023
Costo o valuación	532.715.424	512.936.830	505.663.020	497.038.138
Depreciación acumulada	(313.137.906)	(300.285.882)	(286.084.263)	(271.341.063)
Valor neto en libros	**219.577.518**	**212.650.948**	**219.578.757**	**225.697.075**
Inmuebles terrenos y edificios	67.456.775	69.497.869	71.249.657	73.752.089
Vehículos	2.859.362	2.387.528	2.588.647	1.824.418
Maquinaria industrial	109.702.022	113.972.899	118.932.511	127.072.185
Mobiliario y equipos	3.005.032	3.250.758	3.628.358	3.590.850
Activos por derecho de uso	9.798.994	477.301	657.109	870.987
Obras en curso	26.647.533	23.059.121	22.522.475	18.220.502
Importaciones en trámite	107.800	5.472	-	366.044
	219.577.518	**212.650.948**	**219.578.757**	**225.697.075**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2023	**124.658.774**	**13.582.644**	**321.699.386**	**17.237.863**	**1.272.925**	**18.220.502**	**366.044**	**497.038.138**
Adiciones	115.649	597.426	511.602	674.215	-	7.194.790	-	9.093.682
Retiros	-	-	(102.630)	(17.645)	-	-	(366.044)	(486.319)
Resultado por conversión	11.090	1.264	2.741	1.079	1.345	-	-	17.519
Traslados - Transferencias de obras en curso	731.834	556.375	1.604.608	-	-	(2.892.817)	-	-
Valor 31/01/2024	**125.517.347**	**14.737.709**	**323.715.707**	**17.895.512**	**1.274.270**	**22.522.475**	**-**	**505.663.020**
Adiciones	214.584	243.565	1.174.466	428.959	81.527	6.917.906	5.472	9.066.479
Retiros	(566.318)	-	(686.209)	(365.796)	(49.133)	-	-	(1.667.456)
Resultado por conversión	(77.074)	(8.795)	(19.061)	(10.920)	(9.363)	-	-	(125.213)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.966.204	-	4.375.914	39.142	-	(6.381.260)	-	-
Valor 31/07/2024	**127.054.743**	**14.972.479**	**328.560.817**	**17.986.897**	**1.297.301**	**23.059.121**	**5.472**	**512.936.830**
Adiciones	447.234	723.896	562.701	471.095	9.833.405	7.806.442	107.800	19.952.573
Retiros	(66.282)	-	(51.636)	(51.550)	-	(200)	(5.472)	(175.140)
Resultado por conversión	717	83	179	71	111	-	-	1.161
Traslados - Transferencias de obras en curso	411.944	177.311	3.627.736	839	-	(4.217.830)	-	-
Valor 31/01/2025	**127.848.356**	**15.873.769**	**332.699.797**	**18.407.352**	**11.130.817**	**26.647.533**	**107.800**	**532.715.424**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria industrial	Mobiliario y equipos	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2023	**50.906.685**	**11.758.226**	**194.627.201**	**13.647.013**	**401.938**	**-**	**-**	**271.341.063**
Cargo del período	3.354.154	390.442	10.254.080	622.156	215.223	-	-	14.836.055
Retiros	-	-	(100.713)	(2.980)	-	-	-	(103.693)
Resultado por conversión	6.851	394	2.628	965	-	-	-	10.838
Depreciación 31/01/2024	**54.267.690**	**12.149.062**	**204.783.196**	**14.267.154**	**617.161**	**-**	**-**	**286.084.263**
Cargo del período	3.360.901	438.568	10.502.463	675.716	259.788	-	-	15.237.436
Retiros	(31.677)	-	(679.487)	(200.284)	(55.899)	-	-	(967.347)
Resultado por conversión	(40.040)	(2.679)	(18.254)	(6.447)	(1.050)	-	-	(68.470)
Depreciación 31/07/2024	**57.556.874**	**12.584.951**	**214.587.918**	**14.736.139**	**820.000**	**-**	**-**	**300.285.882**
Cargo del período	2.834.371	429.428	8.461.322	671.066	511.822	-	-	12.908.009
Retiros	-	-	(51.636)	(4.946)	-	-	-	(56.582)
Resultado por conversión	336	28	171	61	1	-	-	597
Depreciación 31/01/2025	**60.391.581**	**13.014.407**	**222.997.775**	**15.402.320**	**1.331.823**	**-**	**-**	**313.137.906**

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de enero de 2025 y al 31 de julio de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de enero de 2025 y al 31 de enero de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

6.3 Tasaciones

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

A efectos de cumplir con dicho plan, el Grupo contrata a tasadores externos e independientes para que procedan a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de enero de 2025			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	67.456.775	67.456.775
Maquinaria industrial	-	-	109.702.022	109.702.022
Total	-	-	**177.158.797**	**177.158.797**

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	69.497.869	69.497.869
Maquinaria industrial	-	-	113.972.899	113.972.899
Total	-	-	**183.470.768**	**183.470.768**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024	
Inmuebles, terrenos y edificios	67.456.775	69.497.869	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	109.702.022	113.972.899	Costo de reposición
Total	**177.158.797**	**183.470.768**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2023	**73.752.089**	**127.072.185**	**200.824.274**
Adiciones	115.649	511.602	627.251
Retiros	-	(1.917)	(1.917)
Depreciaciones del período	(3.354.154)	(10.254.080)	(13.608.234)
Traslados – Transferencias de obras en curso	731.834	1.604.608	2.336.442
Resultado por conversión	4.239	113	4.352
Valor neto 31/01/2024	**71.249.657**	**118.932.511**	**190.182.168**
Adiciones	214.584	1.174.466	1.389.050
Retiros	(534.641)	(6.722)	(541.363)
Depreciaciones del período	(3.360.901)	(10.502.463)	(13.863.364)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.966.204	4.375.914	6.342.118
Resultado por conversión	(37.034)	(807)	(37.841)
Valor neto 31/07/2024	**69.497.869**	**113.972.899**	**183.470.768**
Adiciones	447.234	562.701	1.009.935
Retiros	(66.282)	-	(66.282)
Depreciaciones del período	(2.834.371)	(8.461.322)	(11.295.693)
Traslados - Transferencias de obras en curso	411.944	3.627.736	4.039.680
Resultado por conversión	381	8	389
Valor neto 31/01/2025	**67.456.775**	**109.702.022**	**177.158.797**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 680.926 al 31 de enero de 2025 (US$ 994.077 al 31 de julio de 2024) (Nota 27).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de enero de 2025 y el ejercicio finalizado 31 de julio de 2024, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024	31 de enero de 2024	31 de julio de 2023
Costo o valuación	2.479.415	2.458.225	2.426.684	2.417.436
Deterioro	(1.484.248)	(1.456.218)	(1.423.547)	(1.394.295)
Valor neto en libros	**995.167**	**1.002.007**	**1.003.137**	**1.023.141**

7.2 Evolución

	Marcas	Patentes y Licencias	Total
Valor neto al 31/07/2023	**899.599**	**123.542**	**1.023.141**
Cargo del período	-	(29.253)	(29.253)
Adiciones	-	9.249	9.249
Valor neto al 31/01/2024	**899.599**	**103.538**	**1.003.137**
Cargo del período	-	(32.670)	(32.670)
Adiciones	-	31.540	31.540
Valor neto al 31/07/2024	**899.599**	**102.408**	**1.002.007**
Cargo del periodo	-	(28.030)	(28.030)
Adiciones	-	21.190	21.190
Valor neto al 31/01/2025	**899.599**	**95.568**	**995.167**

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Titulo deuda subordinada FFIEL	2.150.000	2.150.000
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	108.191	115.842
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.127.764	1.127.764
Conabia S.A.	32.651	32.651
	3.418.606	**3.426.257**

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de enero de 2025		31 de julio de 2024	
	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	133.689.365	-	144.023.718	213.008
Materiales y suministros	3.485.736	14.380.615	3.434.023	14.569.288
Mercadería de reventa	23.112.590	1.599.071	17.897.743	1.569.871
Productos en proceso	17.202.414	-	14.969.841	-
Material de envasado	11.501.518	1.753.421	10.183.090	1.949.470
Materias primas	15.996.402	205.410	17.771.062	298.412
Envases retornables	-	3.365.180	-	3.541.113
Importaciones en trámite	1.652.053	-	5.418.113	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(5.870.329)	(15.118.343)	(14.116.937)	(15.612.230)
Otros	335.636	-	334.689	-
	201.105.385	**6.185.354**	**199.915.342**	**6.528.932**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 10.588.626 al 31 de enero 2025 (US$ 9.920.765 al 31 de julio de 2024).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2025
Provisión por deterioro	29.729.167	-	(8.740.495)	20.988.672

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2024
Provisión por deterioro	23.558.153	-	6.171.014	29.729.167

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de enero de 2025				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.418.606	3.418.606	-	3.418.606
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	257.129.695	-	257.129.695	24.052.085	281.181.780
Inversiones temporarias	94.059	-	94.059	-	94.059
Efectivo y equivalentes de efectivo	70.635.424	-	70.635.424	-	70.635.424
Total	**327.859.178**	**3.418.606**	**331.277.784**	**24.052.085**	**355.329.869**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	172.946.999	-	172.946.999	-	172.946.999
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	120.938.502	-	120.938.502	26.100.743	147.039.245
Total	**293.885.501**	**-**	**293.885.501**	**26.100.743**	**319.986.244**

	31 de julio de 2024				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.426.257	3.426.257	-	3.426.257
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	279.571.505	-	279.571.505	22.979.978	302.551.483
Inversiones temporarias	136.910	-	136.910	-	136.910
Efectivo y equivalentes de efectivo	43.577.540	-	43.577.540	-	43.577.540
Total	**323.285.955**	**3.426.257**	**326.712.212**	**22.979.978**	**349.692.190**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	143.830.871	-	143.830.871	-	143.830.871
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	122.031.839	-	122.031.839	32.687.527	154.719.366
Total	**265.862.710**	**-**	**265.862.710**	**32.687.527**	**298.550.237**

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2025	**31 de julio de 2024**
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	23.610.173	18.663.359
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	192.263.307	183.223.399
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	36.840.782	23.394.105
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**252.714.262**	**225.280.863**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	21.270.760	2.651.463
AA+	4.491.389	-
A+	5.021.098	22.583
A-	22.543.450	4.707.187
Aa3	-	7.107.062
Baa1	16.808.429	4.958.891
Baa2	-	5.384.870
Baa3	-	12.291.458
BBB+	-	5.425.343
BB	28.072	23.438
CCC	4.644	-
CCC-	-	4.789
Sin calificación	34.818	197.682
	70.202.660	**42.774.766**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de enero de 2025		31 de julio de 2024	
	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)	157.496.847	-	129.297.780	-
Créditos simples por ventas plaza	63.805.070	2.514.673	73.954.401	2.515.389
Cartas de crédito	15.295.397	-	6.648.106	-
Créditos documentados	13.100.668	501.607	12.042.801	822.386
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	56.197.382	-	96.225.817	-
Devolución de impuestos indirectos	14.816.018	-	12.695.087	-
Anticipos a proveedores	3.787.504	680.926	4.514.953	994.077
Créditos fiscales	4.437.745	-	4.062.228	-
Créditos ajenos al giro	60.132	-	198.857	-
Adelantos al personal	69.905	3.130	61.307	9.311
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	256.857	-	643.015
Instrumentos financieros derivados	-	-	2.746.969	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(52.546.103)	(115.908)	(45.963.194)	(112.266)
Diversos	696.818	123.112	1.073.563	120.896
	277.217.383	**3.964.397**	**297.558.675**	**4.992.808**

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 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2025

Incluye US$ 50.181.125 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 92.869, N° 92.884, N° 93.083, N° 93.132 y N°93.231. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2025 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024

Incluye US$ 83.472.163 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.954, N° 92.024, N° 92.143, N° 92.245, N° 92.361, N° 92.491, N° 92.581, N° 92.675 y N° 92.737. La Asamblea anual celebrada el día 12 de noviembre de 2024 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 83.472.163 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de enero de 2025 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2024) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en

el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2021 CONAPROLE decidió iniciar un proceso de recupero judicial de lo adeudado.

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

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
0-30 días vencidos	21.818.235	15.984.451
30-90 días vencidos	12.469.863	6.011.260
Más de 90 días vencidos	1.085.246	1.822.614
	35.373.344	**23.818.325**

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

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
0-30 días vencidos	1.286.871	910.724
30-90 días vencidos	1.366.274	826.039
Más de 90 días vencidos	47.849.078	42.284.950
	50.502.223	**44.021.713**

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2025
Provisión para créditos deteriorados	46.075.460	(714)	6.784.845	(197.580)	52.662.011

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2024
Provisión para créditos deteriorados	49.847.953	(70.248)	(3.638.121)	(64.124)	46.075.460

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

Al 31 de enero de 2025	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	91.639.736	10.553.349	8.550.513	2.242.518	44.510.731	157.496.847
Tasa de pérdida esperada	0,99%	2,26%	6,77%	15,13%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	48.821.189	12.545.639	2.022.484	1.020.622	1.909.809	66.319.743
Tasa de pérdida esperada	2,56%	8,35%	10,48%	23,14%	100,00%	-
Créditos documentados	13.484.310	-	-	-	117.965	13.602.275
Cartas de crédito	15.295.397	-	-	-	-	15.295.397
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	54.675.507	6.118	-	-	2.395.819	57.077.444
Tasa de pérdida esperada	-	0,20%	-	-	54,70%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.159.788**	**1.286.871**	**790.874**	**575.400**	**47.849.078**	**52.662.011**

Al 31 de julio de 2024	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	80.616.017	5.875.703	2.985.553	1.048.035	38.772.472	129.297.780
Tasa de pérdida esperada	0,98%	2,21%	6,77%	15,13%	99,73%	-
Créditos simples por ventas plaza	60.484.885	10.926.634	2.109.569	633.425	2.315.277	76.469.790
Tasa de pérdida esperada	2,10%	7,15%	4,83%	57,31%	96,28%	-
Créditos documentados	12.739.138	-	-	-	126.049	12.865.187
Cartas de crédito	6.648.106	-	-	-	-	6.648.106
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	97.318.781	92.838	2.444	58.273	2.893.766	100.366.102
Tasa de pérdida esperada	-	0,20%	0,61%	0,71%	43,54%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.053.747**	**910.724**	**304.092**	**521.947**	**42.284.950**	**46.075.460**

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	92.682	31.031
Intereses a cobrar	1.377	105.879
	94.059	**136.910**

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 182 días (183 días al 31 de julio de 2024).

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Bancos	60.059.430	27.794.490
Caja	526.823	939.684
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	10.049.171	14.843.366
	70.635.424	**43.577.540**

14. APORTES

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	125.759.468	120.877.436
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	133.206.217	**128.324.185**

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

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

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2024) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Revaluación propiedades, planta y equipo	45.730.619	45.730.619
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	(3.965.201)	(3.973.906)
	41.734.009	**41.725.304**

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de enero de 2025		31 de julio de 2024	
	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	58.008.687	-	62.751.838	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	24.257.473	-	28.757.575	-
Proveedores por importaciones	11.229.891	-	13.389.022	-
Retenciones a productores	11.329.164	-	10.096.231	-
Documentos a pagar	4.844.420	-	4.967.329	-
Provisión por remuneraciones	11.170.451	-	12.429.295	-
Anticipos recibidos de clientes	6.628.367	-	11.999.433	-
Cargas sociales a pagar	4.035.757	-	3.942.388	-
Remuneraciones a pagar	1.445.284	-	1.756.461	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	80.579	-	88.235
Impuestos a pagar	2.128.976	-	1.816.564	-
Retenciones al personal	611.329	-	655.151	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4)	402.125	-	-	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	969.040	8.947.208	463.845	87.465
Otros	950.494	-	1.518.534	-
	138.011.458	**9.027.787**	**154.543.666**	**175.700**

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 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Pasivos por arrendamientos

El Grupo tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 11 años.

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	969.040	463.845
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 11 años	8.947.208	87.465
	9.916.248	**551.310**

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

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	182.519	39.423
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	25.680	26.030
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	407	381
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	4.714	5.126

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 658.183 al 31 de enero de 2025 (US$ 292.406 al 31 de enero de 2024).

17.4 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 48,7, equivalentes a mill. BRL 252,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 189,6, equivalentes a mill. BRL 954,2.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 72,2, equivalentes a mill. BRL 416,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 98,3, equivalentes a mill. BRL 566,9.

Adicionalmente, durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos a futuro con banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 5,3, equivalentes a mill. EUR 4,8.

Por otra parte, durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos a futuro con banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 13,0, equivalentes a mill. UYU 558,3. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos a futuro por un valor nominal de mill. US$ 11,0, equivalentes a mill. UYU 460,7. Con Banco CITIBANK se firmaron contratos a futuro por un valor nominal de mill. US$ 36,0, equivalentes a mill. UYU 1.523,6. Con Banco HERITAGE se firmaron contratos de a futuro por un valor nominal de mill. US$ 10,0, equivalentes a mill. UYU 428,6.

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron 3 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 300 toneladas.

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de enero de 2025		31 de julio de 2024	
	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	45.077.703	52.392.451	19.296.328	51.866.012
Obligaciones negociables	11.111.291	37.864.881	11.939.448	33.890.043
Préstamo Precio Diferido	9.303.496	17.197.177	8.221.435	18.617.605
	65.492.490	**107.454.509**	**39.457.211**	**104.373.660**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2025			
	Corto plazo	**Porción corriente de largo plazo**	**Largo plazo**	**Total**
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.488.680	9.135.000	11.623.680
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	26.961.150	15.627.873	43.257.451	85.846.474
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	11.111.291	37.864.881	48.976.172
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	9.303.496	17.197.177	26.500.673
	26.961.150	**38.531.340**	**107.454.509**	**172.946.999**

	31 de julio de 2024			
	Corto plazo	**Porción corriente de largo plazo**	**Largo plazo**	**Total**
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.272.350	10.440.000	12.712.350
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	1.126.769	15.897.209	41.426.012	58.449.990
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	11.939.448	33.890.043	45.829.491
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	8.221.435	18.617.605	26.839.040
	1.126.769	**38.330.442**	**104.373.660**	**143.830.871**

18.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

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

Con fecha 31 de mayo de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que se renunciaba al compromiso de los préstamos por US$ 50.000.000, quedando abierta la línea por US$ 20.000.000. Con fecha 20 de setiembre de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que con fecha 15 de octubre de 2021 se renunciaba al compromiso por los últimos US$ 20.000.000 comprometidos con ambas instituciones.

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

Con fecha 13 de octubre de 2023, CONAPROLE ha procedido a la cancelación anticipada del préstamo contraído con BID Invest.

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

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Abril 2022	-	1.080.000	16.920.000
Octubre 2022	-	1.080.000	15.840.000
Abril 2023	-	1.080.000	14.760.000
Octubre 2023	-	1.080.000	13.680.000
Abril 2024	-	1.080.000	12.600.000
Octubre 2024	-	1.080.000	11.520.000
Enero 2025	-	-	11.520.000

b) BID Invest

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

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay, BBVA y otras instituciones financieras.

a) Santander

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Mayo 2021	15.000.000	-	15.000.000
Mayo 2022	-	685.276	14.314.724
Agosto 2022	-	867.889	13.446.836
Noviembre 2022	-	871.368	12.575.468
Febrero 2023	-	874.861	11.700.607
Mayo 2023	-	879.901	10.820.706
Agosto 2023	-	881.896	9.938.810
Noviembre 2023	-	885.431	9.053.378
Febrero 2024	-	888.981	8.164.397
Mayo 2024	-	893.258	7.271.139
Agosto 2024	-	896.126	6.375.013
Noviembre 2024	-	899.719	5.475.295
Enero 2025	-	-	5.475.295

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Marzo 2022	-	1.681.400	13.451.200
Setiembre 2022	-	1.681.400	11.769.800
Marzo 2023	-	1.681.400	10.088.400
Setiembre 2023	-	1.681.400	8.407.000
Marzo 2024	-	1.681.400	6.725.600
Setiembre 2024	-	1.681.400	5.044.200
Enero 2025	-	-	5.044.200

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2021	10.000.000	-	10.000.000
Febrero 2024	-	625.000	9.375.000
Agosto 2024	-	625.000	8.750.000
Enero 2025	-	-	8.750.000

Con fecha 26 de diciembre de 2024, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 20.000.000 a veinte años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de junio de 2027.

La tasa de interés aplicable es de 6,03% anual. El 26 de diciembre de 2024 se recibió un desembolso por US$ 10.000.000

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Diciembre 2024	10.000.000	-	10.000.000
Enero 2025	-	-	10.000.000

c) BBVA

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2023	2.000.000	-	2.000.000
Enero 2025	-	-	2.000.000

18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro III por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 78.785.879 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US$ 9.912.784 (US$ 14.501.581 al 31 de julio de 2024) 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 2024).

El programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 10 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de enero de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por U$S 42.707.423 (U$S 33.525.923 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US$ 38.653.434 (U$S 31.005.780 al 31 de julio de 2024), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2024).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 10.701.327 (US$ 1.390.229 al 31 de julio de 2024), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el

ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés de 3,73% (3,08% al 31 de julio de 2024). Dicha tasa es actualizada semestralmente. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Saldo al inicio	26.839.040	27.903.015
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	4.791.674	8.221.151
Intereses	387.690	768.809
Pagos (Nota 28.3)	(5.517.765)	(10.052.532)
Transferencias	34	(1.403)
Saldo al cierre	**26.500.673**	**26.839.040**

18.2 Cláusulas contractuales

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

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

En función de los préstamos con IFC y BID Invest de 2019, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos. En particular, desde el cierre correspondiente a julio de 2023 en adelante, deberá constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio. Con fecha 21 de setiembre de 2022 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC y BID Invest la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

Con fecha de vigencia 31 de julio de 2024 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC la exoneración del cumplimiento, para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2024, de la cláusula referente a que los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no superen a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000, elevando dicho monto a US$ 2.500.000 de forma permanente.

Más allá de lo descrito anteriormente, CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones contractuales anuales requeridos por las referidas instituciones financieras.

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de enero de 2025			
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**	**Deuda nominada en EUR**	**Tasa Promedio**
2025/2026	62.699.755	3,86%	2.792.735	4,60%
2026/2027	35.727.370	4,04%	-	-
2027/2028	34.038.050	4,35%	-	-
2028/2029	11.291.735	4,65%	-	-
2029/2030	6.477.451	4,94%	-	-
2030/2031	6.857.338	5,28%	-	-
2031/2032	3.562.565	5,59%	-	-
2032/2033	175.000	6,03%	-	-
2033/2034	200.000	6,03%	-	-
2034/2035	225.000	6,03%	-	-
2035/2036	800.000	6,03%	-	-
2036/2037	900.000	6,03%	-	-
2037/2038	900.000	6,03%	-	-
2038/2039	900.000	6,03%	-	-
2039/2040	900.000	6,03%	-	-
2040/2041	900.000	6,03%	-	-
2041/2042	900.000	6,03%	-	-
2042/2043	900.000	6,03%	-	-
2043/2044	900.000	6,03%	-	-
2044/2045	900.000	6,03%	-	-
	170.154.264		**2.792.735**	

	31 de julio de 2024	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2024/2025	39.457.211	2,97%
2025/2026	29.495.943	3,04%
2026/2027	28.148.459	3,34%
2027/2028	17.182.585	4,05%
2028/2029	7.326.829	3,38%
2029/2030	6.258.143	4,25%
2030/2031	9.130.837	4,61%
2031/2032	2.693.623	3,00%
2032/2033	2.068.623	3,08%
2033/2034	2.068.618	3,08%
	143.830.871	

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2025	**31 de julio de 2024**	**31 de enero de 2025**	**31 de julio de 2024**
Préstamos largo plazo	107.454.509	104.373.660	105.480.660	105.116.421
	107.454.509	**104.373.660**	**105.480.660**	**105.116.421**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 Garantías

(i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 5);

b) Fianza de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta Nº 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 68.022.641. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de enero de 2025 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$ 192.554 (US$ 69.842 al 31 de julio de 2024). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

18.6 Evolución de préstamos

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los préstamos durante el período:

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Saldo al inicio	143.830.871	173.052.777
Incrementos de préstamos en efectivo	97.407.803	180.957.147
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	4.791.674	8.221.151
Cancelaciones	(73.142.780)	(218.132.148)
Intereses perdidos (Nota 25)	3.300.577	6.185.856
Intereses pagados	(3.137.100)	(6.453.777)
Diferencia de cambio	(104.046)	(135)
Saldo al final	**172.946.999**	**143.830.871**

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de enero de 2025		31 de julio de 2024	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.3)	4.663.587	12.578	4.750.871	6.094
Beneficios al personal	1.394.794	-	2.104.434	-
Reembolsos (Nota 19.2)	3.035.580	-	2.481.547	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.4)	126.510	-	181.203	-
	9.220.471	**12.578**	**9.518.055**	**6.094**

19.2 Reembolsos

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

19.3 Litigios

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

19.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos/ (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2025
Litigios	4.756.965	(727.455)	645.735	920	4.676.165
Beneficios al personal	2.104.434	(959.940)	250.300	-	1.394.794
Reembolsos	2.481.547	(397.614)	951.647	-	3.035.580
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	181.203	-	(54.693)	-	126.510
	9.524.149	**(2.085.009)**	**1.792.989**	**920**	**9.233.049**

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2024
Litigios	2.987.521	(546.115)	2.315.559	4.756.965
Beneficios al personal	2.526.709	(1.202.947)	780.672	2.104.434
Reembolsos	3.050.740	(621.161)	51.968	2.481.547
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	209.225	-	(28.022)	181.203
	8.774.195	**(2.370.223)**	**3.120.177**	**9.524.149**

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	114.565	146.257
Propiedades, planta y equipo	142.292	496.758
Total Activo (Nota 11)	**256.857**	**643.015**
Impuesto diferido- pasivo		
Existencias	80.579	88.235
Total Pasivo (Nota 17)	80.579	88.235
Saldo neto de Impuesto diferido	**176.278**	**554.780**

El movimiento de los impuestos diferidos en el período es el siguiente:

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2023	**233.897**	**-**	**-**	**233.897**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(64.749)	-	(3.864)	(68.613)
Resultado por conversión	4.109	-	-	4.109
Al 31 de enero de 2024	**173.257**	**-**	**(3.864)**	**169.393**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	2.372	(88.235)	500.622	414.759
Resultado por conversión	(29.372)	-	-	(29.372)
Al 31 de julio de 2024	**146.257**	**(88.235)**	**496.758**	**554.780**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(32.293)	7.656	(354.466)	(379.103)
Resultado por conversión	601	-	-	601
Al 31 de enero de 2025	**114.565**	**(80.579)**	**142.292**	**176.278**

21. INGRESOS

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

Información acumulada

Mercado	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Mercado interno	296.675.125	298.515.405
Mercado externo	372.333.946	315.765.666
	669.009.071	**614.281.071**

Información trimestral

Mercado	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Mercado interno	142.282.381	140.595.574
Mercado externo	178.173.337	158.829.742
	320.455.718	**299.425.316**

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

Información acumulada

Continente	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
América	142.050.984	159.504.741
África	176.707.616	116.798.322
Asia	53.585.415	39.462.603
	372.344.015	**315.765.666**

Información trimestral

Continente	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
América	74.701.969	90.088.255
África	79.435.041	46.542.951
Asia	24.046.396	22.198.536
	178.183.406	**158.829.742**

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

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2025

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información acumulada			
Leche y crema (Nota 27.3)	278.755.847	-	278.755.847
Mercadería de reventa	72.599.381	-	72.599.381
Materias primas varias	55.362.705	-	55.362.705
Retribuciones personales	29.587.182	12.590.275	42.177.457
Fletes internos	16.154.646	5.905.849	22.060.495
Cargas sociales	13.152.457	6.202.928	19.355.385
Electricidad, agua y combustibles	15.888.669	242.094	16.130.763
Material de envasado	14.989.744	15.606	15.005.350
Servicios de terceros	4.361.586	9.323.967	13.685.553
Gastos varios	9.774.847	3.882.606	13.657.453
Depreciaciones [1]	11.075.236	1.954.673	13.029.909
Reparación y Mantenimiento	8.088.105	531.619	8.619.724
Gastos de exportaciones	-	7.859.124	7.859.124
Publicidad	6.848	7.117.308	7.124.156
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	6.784.845	6.784.845
Impuestos	373.420	1.754.202	2.127.622
Arrendamientos	515.139	1.323.139	1.838.278
Seguros	30.757	560.254	591.011
Desvalorización, pérdidas y muestras	(7.010.257)	-	(7.010.257)
	523.706.312	**66.048.489**	**589.754.801**

[1] Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 12.936.039 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 93.870.

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información trimestral			
Leche y crema	135.989.854	-	135.989.854
Mercadería de reventa	26.471.160	-	26.471.160
Materias primas varias	27.600.197	-	27.600.197
Retribuciones personales	15.103.850	6.147.244	21.251.094
Fletes internos	8.011.639	2.894.828	10.906.467
Cargas sociales	6.818.579	2.649.315	9.467.894
Electricidad, agua y combustibles	8.658.085	128.371	8.786.456
Material de envasado	7.765.490	6.178	7.771.668
Servicios de terceros	2.425.519	5.143.970	7.569.489
Gastos varios	3.548.443	2.240.753	5.789.196
Depreciaciones	5.872.988	1.122.202	6.995.190
Reparación y Mantenimiento	4.066.811	239.053	4.305.864
Gastos de exportaciones	-	3.618.793	3.618.793
Publicidad	3.329	3.765.638	3.768.967
Provisión para créditos deteriorados	-	5.339.797	5.339.797
Impuestos	157.578	1.044.300	1.201.878
Arrendamientos	269.325	490.606	759.931
Seguros	10.321	241.810	252.131
Desvalorización, pérdidas y muestras	(8.161.664)	-	(8.161.664)
	244.611.504	**35.072.858**	**279.684.362**

Período finalizado el 31 de enero de 2024

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información acumulada			
Leche y crema (Nota 28.3)	261.554.249	-	261.554.249
Mercadería de reventa	78.567.732	-	78.567.732
Materias primas varias	49.913.277	-	49.913.277
Retribuciones personales	28.897.878	13.160.646	42.058.524
Fletes internos	16.788.345	6.305.561	23.093.906
Cargas sociales	12.951.411	6.324.560	19.275.971
Electricidad, agua y combustibles	15.949.890	270.190	16.220.080
Material de envasado	13.738.321	15.517	13.753.838
Servicios de terceros	4.255.144	8.555.740	12.810.884
Gastos varios	6.555.704	6.863.041	13.418.745
Depreciaciones [1]	12.716.071	1.689.776	14.405.847
Reparación y Mantenimiento	5.965.869	1.244.302	7.210.171
Gastos de exportaciones	-	5.649.240	5.649.240
Publicidad	2.729	4.942.614	4.945.343
Provisión para créditos deteriorados	-	(1.423.521)	(1.423.521)
Impuestos	317.018	2.013.779	2.330.797
Arrendamientos	433.893	1.986.957	2.420.850
Seguros	35.877	633.288	669.165
Desvalorización, pérdidas y muestras	(1.596.141)	-	(1.596.141)
	507.047.267	**58.231.690**	**565.278.957**

[1] Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 14.865.308 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 459.461.

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Información trimestral			
Leche y crema	133.001.668	-	133.001.668
Mercadería de reventa	24.652.450	-	24.652.450
Materias primas varias	24.798.007	-	24.798.007
Retribuciones personales	16.129.556	6.712.022	22.841.578
Fletes internos	9.094.460	3.312.203	12.406.663
Cargas sociales	7.355.426	2.868.951	10.224.377
Electricidad, agua y combustibles	8.732.609	143.739	8.876.348
Material de envasado	7.866.419	6.294	7.872.713
Servicios de terceros	2.436.455	4.066.831	6.503.286
Gastos varios	3.742.882	4.733.997	8.476.879
Depreciaciones	7.102.652	846.902	7.949.554
Reparación y Mantenimiento	2.945.249	545.937	3.491.186
Gastos de exportaciones	-	2.933.635	2.933.635
Publicidad	1.220	2.341.793	2.343.013
Provisión para créditos deteriorados	-	(736.595)	(736.595)
Impuestos	160.373	1.253.920	1.414.293
Arrendamientos	278.902	1.060.196	1.339.098
Seguros	9.859	246.555	256.414
Desvalorización, pérdidas y muestras	(205.430)	-	(205.430)
	248.102.757	**30.336.380**	**278.439.137**

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Información acumulada		
Resultados no operativos	429.034	152.190
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	155.704	51.539
Otros	169.564	2.511
	754.302	**206.240**

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Información trimestral		
Resultados no operativos	287.488	157.656
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	153.718	(105)
Otros	162.515	(5.982)
	603.721	**151.569**

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Información acumulada		
Descuentos obtenidos	204.015	206.956
Intereses ganados	1.114.336	1.261.313
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	165.201	2.846.095
Otros ingresos financieros	165.174	127.812
Diferencia de cambio ganada neta	-	1.280.377
	1.648.726	**5.722.553**

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Información trimestral		
Descuentos obtenidos	101.150	98.809
Intereses ganados	564.837	553.762
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(180.175)	(2.592.159)
Otros ingresos financieros	73.633	68.443
Diferencia de cambio ganada neta	-	1.280.377
	559.445	**(590.768)**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Información acumulada		
Intereses perdidos	(3.300.577)	(3.262.732)
Comisiones bancarias	(268.191)	(250.884)
Multas y recargos	(14.516)	(1.616)
Diferencia de cambio perdida neta	(2.111.464)	-
Otros egresos financieros	(2.035.642)	(1.621.246)
	(7.730.390)	**(5.136.478)**

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Información trimestral		
Intereses perdidos	(1.825.737)	(1.553.545)
Comisiones bancarias	(137.082)	(137.404)
Multas y recargos	(340)	(1.606)
Diferencia de cambio perdida neta	(1.929.497)	748.636
Otros egresos financieros	(1.432.942)	(559.272)
	(5.325.598)	**(1.503.191)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Información acumulada		
Impuesto a la renta corriente	(211.084)	(59.446)
Impuesto diferido	(379.103)	(68.613)
(Pérdida)/Ganancia neta por impuesto a la renta	**(590.187)**	**(128.059)**

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

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Impuesto calculado a las tasas aplicables	788.831	(689.030)
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(198.644)	817.089
(Ganancia)/Pérdida	**590.187**	**128.059**

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

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

27.2 Valores recibidos en garantía

	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Valores recibidos en garantía	11.841.589	14.951.687
Otros	1.069.622	1.069.622
	12.911.211	**16.021.309**

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

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

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

27.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2025 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.417.598 (US$ 3.436.833 al 31 de julio de 2024).

Al 31 de enero de 2025 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 50.810.165 (US$ 32.583.537 al 31 de julio de 2024).

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

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	12.125.326	21.718.031
		12.125.326	**21.718.031**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	4.232.408	7.105.280
		4.232.408	**7.105.280**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(70.313.663)	(68.344.506)
		(70.313.663)	**(68.344.506)**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2025 (5% del total al 31 de julio de 2024).

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

28.3 Desembolsos realizados por el Grupo a Remitentes de leche

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

	31 de enero de 2025	31 de enero de 2024
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(278.755.847)	(261.554.249)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(50.181.125)	(45.622.290)
Distribución de utilidades	(2.496.328)	-
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	(726.091)	(2.851.462)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	4.882.032	4.613.275
Total desembolsos	**(327.277.359)**	**(305.414.726)**

29. HECHOS POSTERIORES

El 14 de marzo de 2025 se realizó la decimoprimera emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 5 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 4,75% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2025 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

MOODY'S
LOCAL

Uruguay

INFORME DE CALIFICACIÓN

11 de agosto de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

Cooperativa Nacional de Productores de Leche

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Calificación de emisor en moneda local	AAA.uy	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	AAA.uy	Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

José Antonio Molino +54.11.5129.2613
Associate Director – Credit Analyst
Jose.molino@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE
Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Uruguay asigna una calificación en moneda extranjera de **AAA.uy** a las Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en setiembre 2030 de Cooperativa Nacional de Productores de Leche ("Conaprole"). Asimismo, afirma las calificaciones en moneda local y en moneda extranjera de largo plazo en **AAA.uy**. La perspectiva de las calificaciones es estable.

Las calificaciones de Conaprole reflejan su sólida posición competitiva como líder del sector en Uruguay y como principal exportador lácteo de Latinoamérica, su elevada flexibilidad financiera, el elevado perfil de liquidez y el bajo nivel de endeudamiento. Adicionalmente, la calificación incorpora la elevada la exposición a la volatilidad de los precios de los *commodities*[1] y principalmente la leche en polvo; el riesgo de eventos climáticos que afecten el nivel de oferta y el alto nivel de competencia al que se enfrenta la compañía en el mercado externo.

La compañía presenta adecuados márgenes de rentabilidad a través del ciclo debido a su sólida posición de mercado y su buena diversificación de productos. Hacia 2026-2027, esperamos que los márgenes de rentabilidad se mantengan en torno a 10%-12%, en línea con los reportados históricamente, con un nivel de generación de EBITDA en torno a USD 100-130 millones. Para los últimos doce meses a abril 2025, la generación de EBITDA fue de USD 169,3 millones, con un ratio de EBITDA a ventas de 13,2% levemente por encima de los 10,4% reportados a cierre de ejercicio en julio 2024. Este leve incremento en la rentabilidad se encuentra explicado por la suba del precio internacional de la leche evidenciada el último semestre que esperamos vuelva a converger a su media histórica de en torno a USD 3.500 en los próximos meses.

Conaprole posee bajos niveles de endeudamiento con un ratio de Deuda a EBITDA en torno a 1,0x para los últimos doce meses a abril 2025, y sólidas métricas de cobertura de intereses, en niveles de 26,0x para el mismo periodo. Esperamos que el nivel de endeudamiento no supere 2,0x EBITDA con coberturas de intereses por encima de 15,0x. La calificación contempla los adecuados niveles de liquidez y la sólida flexibilidad financiera de la compañía, respaldada por un importante y demostrado acceso al mercado de capitales local y de crédito bancario y organismos multilaterales. A abril 2025, la compañía reportó caja y equivalentes por USD 132 millones que frente a la deuda de corto plazo de USD 54 millones deriva en un ratio de cobertura de 208%.

La compañía planea la emisión de las Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) por hasta USD 5 millones con amortización del 100% del capital al vencimiento en setiembre 2030, las cuales devengarán una tasa lineal anual de 4,25%. El destino de los fondos será financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación y/o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.

La calificación de crédito asignada a las ONs a emitir podría verse modificada ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Fortalezas crediticias

- Sólida posición de marca en el territorio nacional con una participación de mercado del 70% y una amplia red de distribución con presencia en todo el país.
- Principal exportador lácteo de Latinoamérica.
- Elevada generación de flujos operativos y adecuados márgenes de rentabilidad a través del ciclo.
- Bajo nivel de apalancamiento y sólidas coberturas de intereses.
- Fuerte flexibilidad financiera con demostrado acceso al mercado de capitales local.

Debilidades crediticias

- Industria altamente competitiva en el mercado externo.
- Exposición a la volatilidad de los precios de los *commodities*, mitigado por la capacidad de Conaprole de trasladar a productores las variaciones de precios.
- Exposición a eventos de riesgo relacionados con factores climáticos.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

Una baja en la calificación podría generarse ante la ocurrencia de (i) una suba en el nivel de apalancamiento de la compañía con un ratio de deuda a EBITDA a través del ciclo por encima de 3,0x, (ii) generación de flujos de caja persistentemente negativos o (iii) eventos o cambios en las condiciones de mercado que deterioren significativamente las operaciones de la compañía.

Principales aspectos crediticios

Estabilidad del sector

La industria láctea es altamente cíclica. El precio de la leche fluctúa en base a diversos factores que afectan la oferta y la demanda, tales como el crecimiento poblacional, el poder adquisitivo medio, los cambios en los hábitos de consumo y principalmente factores estacionales y climáticos.

Dada la elevada exposición a factores climáticos, la industria láctea uruguaya se vio fuertemente afectada por la sequía de la campaña agrícola 2022-2023. Esto derivó en un menor consumo de pasto y en una sustitución por granos en el alimento de las vacas lecheras que se tradujo en un aumento de los costos para los productores de leche. A la sequía le siguieron abundantes lluvias del otoño 2024 que afectaron negativamente la producción y provocó que los productores incrementen su nivel de endeudamiento para sostener la explotación. Esperamos en 2025, una mejora en las condiciones climáticas de las cuencas lecheras y una consecuente disminución de los costos de producción de la leche.

Si bien durante los últimos nueve meses el precio internacional de la leche subió a niveles de aproximadamente USD 3.800-4.500 la tonelada, desde USD 3.000 en 2023, esperamos que éste converja a su media histórica de en torno a USD 3.500.

La demanda de leche en el mercado interno es estable, lo cual asegura cierta previsibilidad de la generación de caja de la compañía en moneda local. Por cuestiones sociales, Conaprole debe proporcionar un determinado volumen de leche fresca pasteurizada a la sociedad, cuyo precio está determinado por el gobierno uruguayo. Este producto tiene una

elasticidad negativa en relación con el ingreso per cápita, es decir, cuando el ingreso disminuye, hay una tendencia al incremento en el consumo de leche cruda; mientras que cuando el ingreso aumenta, los consumidores tienden a preferir yogures o leches vitaminizadas.

FIGURA 1 Precio internacional de la leche en polvo entera

Fuente: Moody's Local Uruguay sobre la base de Global Dairy Trade

FIGURA 2 Volumen de leche fluida en el mercado interno

Fuente: Moody's Local Uruguay sobre la base del Instituto Nacional de la Leche en Uruguay (INALE)

Escala

Conaprole posee una escala de operaciones superior a la de otras empresas calificadas en Uruguay, que posiciona a la cooperativa como empresa líder del sector lácteo en el territorio nacional. La producción anual es de aproximadamente 1.500 millones de litros de leche, que equivalen al 72% de la leche de Uruguay. Para los últimos doce meses a abril 2025, las ventas se ubicaron en USD 1.282 millones en línea al promedio de los últimos tres años.

FIGURA 3 Evolución del volumen de ventas

Fuente: Moody's Local Uruguay sobre información proporcionada por Conaprole

Perfil de negocios

Posición Competitiva

Conaprole tiene un sólido posicionamiento competitivo al ser la mayor empresa del sector lácteo en Uruguay. Es la compañía con mayor nivel de facturación en el mercado total de productos lácteos y es considerada la número uno en términos de cantidad de litros de leche cruda procesada. La cooperativa posee un *market share* del 60% en el mercado local en productos frescos, y una menor participación en quesos y dulce de leche. La leche fresca se caracteriza por tener cierta estacionalidad, donde el consumo se da mayormente en invierno.

Diversificación de negocios

La empresa posee una buena diversificación geográfica y de producto con aproximadamente el 50% de las ventas de la compañía generadas por exportaciones. Asimismo, Conaprole posee una amplia gama de productos lácteos y variedad de marcas tanto en el mercado doméstico como en el mercado externo:

FIGURA 4 Ventas en el mercado local vs. mercado externo

Fuente: Moody's Local Uruguay en base a estados financieros de Conaprole

Mercado doméstico

Conaprole elabora y distribuye una amplia gama de productos entre los que se destaca como principal la leche en sus distintas versiones (fresca, ultrapasteurizada, en polvo, saborizada, etc). Además, posee una amplia diversificación geográfica y elevada presencia competitiva en Uruguay, la cual se encuentra sustentada en su amplia red nacional de distribución que le permite llegar a prácticamente todas las localidades del país. Conaprole cuenta con 90 distribuidores que tienen más de 340 camiones, alcanzando 22.000 puntos de ventas en leches, 15.000 en subproductos de la leche y 8.500 en productos congelados, que representan una cobertura del 90% de los puntos de ventas de Uruguay. La cooperativa dispone de varios canales de distribución, que se categorizan en distribuidores, supermercados, entidades gubernamentales y clientes particulares.

Mercado externo

En relación al mercado externo, Conaprole se posiciona como el mayor exportador de ingredientes lácteos de Latinoamérica con el 6% de la participación de mercado de la leche en polvo mundial. Exporta el 70% del volumen de la leche procesada y alcanza más de 60 países, siendo los principales destinos Brasil, México, Argelia, y Egipto. Como consecuencia del Acuerdo de Libre Comercio establecido entre Nueva Zelanda y China, vigente desde enero 2024, Conaprole fortaleció su participación en países como Argelia e incrementó su diversificación geográfica alcanzando exportaciones en 71 países en 2024, 11 más que en 2023. El principal producto de exportación es la leche en polvo entera seguido por los quesos y la manteca. No obstante, la compañía se encuentra analizando nuevas alternativas de expansión a nivel internacional a través del mercado de fórmulas y mezclas lácteas especiales.

FIGURA 5 Volumen de ventas mercado local – julio 2024

Fuente: Moody's Local Uruguay sobre información proporcionada por Conaprole

FIGURA 6 Monto de ventas mercado externo – julio 2024

Fuente: Moody's Local Uruguay sobre información proporcionada por Conaprole

Rentabilidad y eficiencia

Conaprole posee adecuados márgenes de rentabilidad a través del ciclo debido a su sólida posición de mercado y su buena diversificación de productos. Hacia 2026-2027, esperamos que los márgenes de rentabilidad se mantengan en torno a 10%-12%, en línea con los reportados históricamente, con un nivel de generación de EBITDA en torno a USD 100-130 millones. Para los últimos doce meses a abril 2025, la generación de EBITDA fue de USD 169,3 millones, con un ratio de EBITDA a ventas de 13,2% levemente por encima de los 10,4% reportados a cierre de ejercicio en julio 2024. Este leve incremento en la rentabilidad se encuentra explicado por la suba del precio internacional de la leche evidenciada el último semestre que esperamos vuelva a converger a su media histórica de en torno a USD 3.500 en los próximos meses.

Históricamente, la compañía ha demostrado sólidos niveles de generación de flujo de fondos operativos (CFO), que alcanzan un promedio de aproximadamente USD 122 millones para el periodo 2021-2024. Incluso si se considera los adelantos y distribución de utilidades (en torno a USD 85 millones en promedio) y las bajas necesidades de inversión en activos físicos e intangibles (CAPEX), la compañía ha podido generar flujo libre de caja (FCF) positivo en la mayoría de los periodos.

FIGURA 7 Margen EBITDA

Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

FIGURA 8 Flujo de fondos

Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

Apalancamiento

Conaprole posee bajos niveles de endeudamiento bruto y sólidas métricas de cobertura de intereses. Hacia 2026-2027, esperamos que el nivel de endeudamiento no supere 2,0x EBITDA con coberturas de intereses por encima de 15,0x. La compañía mantiene una política de endeudamiento de largo plazo para hacer frente a los ciclos negativos del sector y tener la capacidad de ser el primer sostén financiero para los productores. Para los últimos doce meses a abril 2025, el ratio deuda a EBITDA se mantuvo en bajos niveles de 1,0x mientras que la cobertura de intereses se ubicó en 24,8x EBITDA a intereses.

Para abril de 2025 la deuda financiera ajustada de la compañía asciende a USD 170,9 millones y se encuentra compuesta en un 53% por préstamos bancarios, 31% por Obligaciones Negociables y el restante 16% por el Préstamo Precio Diferido ("PPD"). Éste último no tiene una fecha de exigibilidad establecida contractualmente y se utiliza como un fondo anticíclico para los productores. Si bien el 100% de la deuda se encuentra denominada en dólares, la generación de flujos de la compañía está directamente vinculada a esta moneda, lo cual mitiga el potencial riesgo de descalce.

FIGURA 9 Apalancamiento

Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

FIGURA 10 Cobertura

Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

Política financiera

Conaprole posee una elevada flexibilidad financiera y elevados niveles de liquidez. Su perfil de liquidez se encuentra respaldado por un importante y demostrado acceso al mercado de capitales local y de crédito bancario con entidades de primera línea y organismos multilaterales de crédito, como el IFC, que le permite diversificar las fuentes de liquidez. La compañía emite de forma trimestral Obligaciones Negociables de largo plazo bajo la denominación de Conahorros, cuyos pagos de intereses son semestrales. Actualmente se encuentran vigentes 16 series con vencimientos que van hasta el 2031. Los Conahorros tienen la particularidad de ofrecer al inversor el derecho de recuperar parte del capital invertido en cada una de las fechas de pago de intereses. En abril 2025, la compañía reportó caja y equivalentes por USD 132 millones que frente a la deuda de corto plazo de USD 54 millones deriva en un ratio de cobertura de 208%.

La cooperativa trabaja con 1.474 productores socios cooperativos que manejan 1.628 tambos y reciben un pago por la leche remitida. De este pago, la cooperativa retiene un 1,5% destinado a un Fondo de Productividad creado para financiar inversiones con el fin de incrementar la valorización de la leche y otro 1,5% como un préstamo a la cooperativa (PPD).

FIGURA 11 Liquidez

Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

FIGURA 12 Liquidez corriente

Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

Política de dividendos

Conaprole no posee la obligación de distribuir utilidades, aunque históricamente el pago a sus socios se mantiene en niveles elevados. La cooperativa dispone a sus socios cooperarios transferencias por reliquidaciones de precio en función de su participación en el Fondo de Productividad y en el total de la leche remitida. El valor de la transferencia se define tomando el menor porcentaje entre ambas participaciones.

Otras Consideraciones

Consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Sociales

Los problemas sociales pueden influir positiva o negativamente en la calidad crediticia de las empresas de bienes de consumo envasados. Los riesgos y las oportunidades se derivan de la interacción de un emisor con sus principales partes interesadas, incluidos los empleados, clientes, socios de la cadena de suministro, contrapartes o la sociedad en general. La industria de los productos envasados está expuesta a las preocupaciones de los consumidores sobre la salud y el bienestar, como por ejemplo los productos con azúcar y los edulcorantes artificiales. Las empresas se han adaptado a través de la educación, el etiquetado transparente y la innovación, por ejemplo, ofreciendo productos de consumo y lácteos más saludables. Conaprole controla de cerca sus riesgos sociales, incluida la calidad del producto, la seguridad y el etiquetado claro. Conaprole cumple con los principios básicos de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), los cuales incluyen políticas de apoyo comunitario, códigos de ética y prácticas comerciales transparentes y responsables. Las consideraciones sociales no son un factor relevante para determinar la calidad crediticia de la empresa.

Ambientales

Conaprole desarrolla actividades, proyectos y programas que se encuentran alineados con los objetivos de Desarrollo Sostenible impulsados por las Naciones Unidas. La compañía tiene como meta alcanzar un 80% de uso de energías renovables para 2030. En línea a este objetivo, Conaprole invirtió en dos calderas de biomasa que permitieron la sustitución de combustibles fósiles por biomasa de origen renovable que permitió una disminución de emisiones de gases de combustión en el Complejo Industrial Rodriguez. A su vez, la empresa impulsó un proyecto que implica la plantación de árboles en los establecimientos de los productores, con el objetivo de mitigar la emisión de gases de efecto invernadero y mejorar la eficiencia de la producción de leche al mejorar las condiciones del rodeo productivo. Las consideraciones ambientales no son relevantes a la hora de analizar el perfil crediticio de Conaprole.

Gobierno corporativo

A diferencia de los riesgos ambientales y sociales, que pueden estar impulsados por factores externos, como regulaciones o cambios demográficos, los riesgos de gobierno corporativo dependen en gran medida de los emisores. El gobierno corporativo es muy relevante para todas las compañías y es importante para los tenedores de bonos porque las debilidades del gobierno pueden conducir a un deterioro en la calidad crediticia de una compañía. Cuando la calidad crediticia se deteriora debido a un mal gobierno corporativo, como una falla en los controles que resulta en una mala conducta financiera, puede tomar mucho tiempo recuperarse. La independencia del Directorio también puede ser una preocupación. Consideramos que Conaprole presenta un adecuado gobierno corporativo.

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros*

	Abr-2025 (Últ. 12 meses)	9M 2025 (Abr-2025)	Jul-2024	Jul-2023	Jul-2022
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	13,2%	13,9%	10,4%	8,5%	15,7%
EBIT / Ventas netas	11,0%	11,8%	7,9%	5,6%	12,5%
Deuda / EBITDA	1,0x	0,9x	1,2x	1,6x	1,0x
Deuda neta / EBITDA	0,2x	0,2x	0,8x	1,2x	0,5x
CFO / Deuda	113,7%	122,5%	95,0%	38,1%	88,4%
EBITDA / Gastos financieros	26,0x	27,0x	20,1x	16,3x	38,1x
EBIT / Gastos financieros	21,7x	23,0x	15,2x	10,6x	30,4x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	262,5%	262,5%	265,9%	219,9%	224,2%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	207,8%	207,8%	110,8%	75,0%	155,0%
En miles de USD					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	1.282.227	988.202	1.195.552	1.304.704	1.175.650
Resultado bruto	270.340	212.302	218.140	202.920	261.674
EBITDA	169.323	137.418	124.595	111.074	184.175
EBIT	141.134	116.800	94.063	72.402	146.757
Intereses	(6.518)	(5.087)	(6.186)	(6.800)	(4.831)
Resultado neto	134.317	110.791	93.437	57.821	141.407
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	180.425	146.190	132.477	127.826	202.366
CFO	194.398	157.146	136.704	65.894	158.560
Dividendos	(97.366)	(74.744)	(83.472)	(74.892)	(101.210)
CAPEX	(19.857)	(13.228)	(17.829)	(26.569)	(34.035)
Flujo de fondos libres	77.175	69.174	35.402	(35.567)	23.315
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**					
Caja y equivalentes	132.026	132.026	43.714	42.622	92.817
Activos corrientes	613.876	613.876	541.188	551.778	595.545
Bienes de uso	216.153	216.153	212.651	225.697	236.752
Intangibles	1.000	1.000	1.002	1.023	996
Total activos	843.615	843.615	769.789	794.799	848.876
Deuda financiera de corto plazo	54.516	54.516	31.236	47.414	51.403
Deuda financiera de largo plazo	88.930	88.930	85.756	97.736	97.683
Deuda financiera total	143.446	143.446	116.992	145.150	149.086
Deuda financiera ajustada**	170.990	170.990	143.831	173.053	179.465
Total pasivo	350.156	350.156	308.074	367.690	386.740
Patrimonio neto	493.459	493.459	461.715	427.109	462.136

** Ejercicios de cierre anual el 31 de julio;*
*** Incluye Préstamo Precio Diferido*
Nota: Los valores presentados contienen ajustes realizados por Moody's Local Uruguay y pueden diferir de los reportados por la compañía en sus estados contables

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros*

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
Conahorro III (84M) con vto. en dic. 2025	USD	26-dic-2018	22-dic-2025	4 cuotas anuales (1° en dic.. 2022)	3,5-5,25% (step up)	Semestral
Conahorro III (60M) con vto. en dic. 2026	USD	22-dic-2021	21-dic-2026	2 cuotas anuales (1° en dic. 2025)	2,0-3,0% (step up)	Semestral
Conahorro III (60M) con vto. en marzo 2027	USD	23-mar-2022	22-mar-2027	2 cuotas anuales (1° en mar. 2026)	2,0-3,0% (step up)	Semestral
Conahorro III (60M) con vto. en junio 2027	USD	22-jun-2022	21-jun-2027	2 cuotas anuales (1° en jun. 2026)	2,0-5,0% (step up)	Semestral
Conahorro IV (60M) con vto. en set. 2027	USD	22-set-2022	20-set-2027	2 cuotas anuales (1° en set. 2026)	3,0-5,0% (step up)	Semestral
Conahorro IV (60M) con vto. en dic. 2027	USD	22-dic-2022	20-dic-2027	Al vencimiento	3,0-5,0% (step up)	Semestral
Conahorro IV (60M) con vto. en marzo 2028	USD	23-mar-2023	20-mar-2028	Al vencimiento	3,0-5,0% (step up)	Semestral
Conahorro IV (84M) con vto. en junio 2030	USD	23-jun-2023	20-jun-2030	Al vencimiento	3,0-6,0% (step up)	Semestral
Conahorro IV (84M) con vto. en set. 2030	USD	25-set-2023	20-set-2030	Al vencimiento	3,0-6,0% (step up)	Semestral
Conahorro IV (84M) con vto. en dic. 2030	USD	26-dic-2023	20-dic-2030	Al vencimiento	4,0-6,0% (step up)	Semestral
Conahorro IV (84M) con vto. en marzo 2031	USD	25-mar-2024	20-mar-2031	Al vencimiento	4,0-5,0% (step up)	Semestral
Conahorro IV (84M) con vto. en junio 2031	USD	24-jun-2024	20-jun-2031	Al vencimiento	4,75-5,0% (step up)	Semestral
Conahorro IV (84M) con vto. en set. 2031	*USD*	*25-set-2024*	*22-set-2031*	*Al vencimiento*	4,75-5,0% (step up)	*Semestral*
Conahorro IV (84M) con vto. en dic. 2031	USD	26-dic-2024	22-dic-2031	Al vencimiento	4,75%	Semestral
Conahorro IV (60M) con vto. en marzo 2030	USD	25-mar-2025	20-mar-2030	Al vencimiento	4,75%	Semestral
Conahorro IV (60M) con vto. en junio 2030	USD	26-jun-2025	20-jun-2030	Al vencimiento	4,5%	Semestral
Conahorro IV (60M) con vto. en set. 2030*	***USD***	***24-set-2025***	***20-set-2030***	***Al vencimiento***	***4,25%***	***Semestral***

**Pendiente de emisión*

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Cooperativa Nacional de Productores de Leche				
Calificación de emisor en moneda local	**AAA.uy**	**Estable**	**AAA.uy**	**Estable**
Calificación de emisor en moneda extranjera	**AAA.uy**	**Estable**	**AAA.uy**	**Estable**
Obligaciones Negociables Conahorro III (84M) con vencimiento en diciembre 2025	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro III (60M) con vencimiento en diciembre 2026	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro III (60M) con vencimiento en marzo 2027	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro III (60M) con vencimiento en junio 2027	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en setiembre 2027	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en diciembre 2027	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en marzo 2028	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en junio 2030	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en setiembre 2030	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en diciembre 2030	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en marzo 2031	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en junio 2031	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en setiembre 2031	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en diciembre 2031	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en marzo 2030	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en junio 2030	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en setiembre 2030*	AAA.uy	Estable	-	-

[1]Previo a oferta pública

Información considerada para la calificación.

- → Memoria y Estados Contables anuales auditados correspondientes a los ejercicios económicos del 31/07/2024 y anteriores de Conaprole disponibles en www.bcu.gub.uy
- → Estados contables intermedios, disponibles en www.bcu.gub.uy
- → Prospectos y Suplementos de Obligaciones Negociables de Conaprole disponibles en www.bcu.gub.uy.
- → Estadísticas publicadas por el Instituto Nacional de la Leche (INALE), disponible en https://www.inale.org/

Información publicada por Global Dairy Trade, disponible en https://www.globaldairytrade.info/

Definición de las calificaciones asignadas.

- → **AAA.uy**: Emisores o emisiones calificados en **AAA.uy** con una calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Uruguay disponible en https://www.moodyslocal.com/country/uy, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

Moody's Local Uruguay agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

→ Metodología de calificación de empresas no financieras - (04/Jul/2022), disponible en https://moodyslocal.com.uy/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/ y www.bcu.gub.uy

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.

MOODY'S
LOCAL

Uruguay

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY's o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY's o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moodys.com bajo el capítulo de "*Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy*" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.