



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2024

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios consolidados

Estado intermedio consolidado de posición financiera

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas

Estado intermedio consolidado de resultados integrales

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

Montevideo, 27 de noviembre de 2024

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2024, los correspondientes estados intermedios consolidados de ganancias y pérdidas, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE deriva de mi actuación como contador público dependiente.


Cr. Pablo Rey
Nº CJPPU 74.661



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

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

	Notas	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	212.771.980	212.650.948
Activos intangibles	7	986.667	1.002.007
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	3.422.433	3.426.257
Existencias	9	5.832.251	6.528.932
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	4.283.217	4.992.808
Total del activo no corriente		227.296.548	228.600.952
Activo corriente			
Existencias	9	201.701.061	199.915.342
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	331.725.510	297.558.675
Inversiones temporarias	12	37.569	136.910
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	75.918.754	43.577.540
Total del activo corriente		609.382.894	541.188.467
Total del activo		836.679.442	769.789.419
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	130.833.027	128.324.185
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	41.757.409	41.725.304
Resultados acumulados		279.078.157	241.847.303
Total del patrimonio		501.486.834	461.715.033
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	150.567	175.700
Préstamos	18	97.058.798	104.373.660
Provisiones	19	11.658	6.094
Total del pasivo no corriente		97.221.023	104.555.454
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	154.107.521	154.543.666
Préstamos	18	72.863.171	39.457.211
Provisiones	19	11.000.893	9.518.055
Total del pasivo corriente		237.971.585	203.518.932
Total del pasivo		335.192.608	308.074.386
Total de patrimonio y pasivo		836.679.442	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 octubre de 2024**

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2024	31 de octubre de 2023
Ingresos			
Del exterior		194.160.609	156.935.924
Locales		168.730.189	171.247.945
Descuentos y bonificaciones		(14.337.445)	(13.328.114)
Total Ingresos	21	348.553.353	314.855.755
Costo de ventas	22 y 28	(279.094.808)	(258.944.510)
Utilidad bruta		69.458.545	55.911.245
Gastos de administración y ventas	22	(30.975.631)	(27.895.310)
Otras ganancias y pérdidas	23	150.581	54.671
Utilidad operativa		38.633.495	28.070.606
Ingresos financieros	24	1.089.281	6.313.321
Egresos financieros	25	(2.404.792)	(3.633.287)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		37.317.984	30.750.640
Impuesto a la renta	26	(87.130)	(2.815)
Resultado del período		37.230.854	30.747.825

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 octubre de 2024
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de octubre de 2024</u>	<u>31 de octubre de 2023</u>
Resultado del período		37.230.854	30.747.825
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	32.105	(32.362)
Total otros resultados integrales		<u>32.105</u>	<u>(32.362)</u>
Resultado integral del período		<u>37.262.959</u>	<u>30.715.463</u>

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 octubre de 2024
(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 31.10.23		-	-	-	30.747.825	30.747.825
Otros resultados integrales	16	-	-	(32.362)	-	(32.362)
Resultado integral del período		-	-	(32.362)	30.747.825	30.715.463
Aportes	14	2.503.266	-	-	-	2.503.266
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.503.266	-	-	-	2.503.266
Saldos al 31 de octubre de 2023		122.439.836	49.818.241	42.091.438	245.978.274	460.327.789
Resultado del período 01.11.23 al 31.07.24		-	-	-	62.688.786	62.688.786
Otros resultados integrales	16	-	-	(366.134)	-	(366.134)
Resultado integral del período		-	-	(366.134)	62.688.786	62.322.652
Aportes	14	5.884.349	-	-	-	5.884.349
Distribución de utilidades		-	-	-	(66.819.757)	(66.819.757)
Distribución a productores		-	-	-	(66.819.757)	(66.819.757)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		5.884.349	-	-	(66.819.757)	(60.935.408)
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 31.10.24		-	-	-	37.230.854	37.230.854
Otros resultados integrales	16	-	-	32.105	-	32.105
Resultado integral del período		-	-	32.105	37.230.854	37.262.959
Aportes	14	2.508.842	-	-	-	2.508.842
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.508.842	-	-	-	2.508.842
Saldos al 31 de octubre de 2024		130.833.027	49.818.241	41.757.409	279.078.157	501.486.834

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 octubre de 2024
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de octubre de 2024	31 de octubre de 2023
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		37.230.854	30.747.825
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	22	6.034.719	6.456.293
Intereses perdidos devengados	18.6 y 25	1.474.840	1.709.187
Provisión por deterioro de existencias	9	437.786	(2.013.806)
Provisión por beneficios al personal	19	246.916	187.445
Provisión litigios	19	33.726	(399.326)
Provisión reembolsos	19	2.016.048	147.848
Provisión por devoluciones	19	(31.513)	(23.986)
Provisión para créditos deteriorados	22	1.445.048	(686.926)
Intereses ganados devengados	24	(549.499)	(707.551)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	2.508.842	2.503.266
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	2.461.799	2.461.788
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(1.986)	(51.644)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	24	(345.376)	(5.438.254)
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	10.065	21.122
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	15.888	15.437
Diferencia de cambio generada por préstamos	18.6	12.630	(54)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		53.000.787	34.928.664
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(10.431.308)	35.196.789
Existencias		1.667.039	(11.257.486)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(4.375.658)	(27.705.875)
Provisiones		(776.864)	(53.230)
Efectivo proveniente de operaciones		39.083.996	31.108.862
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(23.888.778)	(23.819.190)
Intereses cobrados		650.265	690.177
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(5.570.289)	(2.722.574)
Vencimiento de inversiones temporarias		(1.425)	100.924
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		48.588	58.718
Efectivo aplicado a inversiones		(28.761.639)	(25.691.945)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	34.019.455	49.042.908
Cancelación de préstamos	18.6	(10.582.396)	(43.558.404)
Intereses pagados	18.6	(1.295.230)	(1.800.004)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(112.907)	(122.349)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	(10.065)	(21.122)
Efectivo proveniente de financiamiento		22.018.857	3.541.029
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		32.341.214	8.957.946
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	75.918.754	51.449.229

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE 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 N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 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 N° 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley N° 16.060.

- Ley N° 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
<u>Empresa</u>	31 de octubre de 2024	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 Representações 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 Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y cría de ganado vacuno. 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:

Empresa	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
	% de participación y % de votos	% 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 Representações 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 27 de noviembre de 2024.

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 octubre de 2024

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	286.621.760	61.931.593	348.553.353
Costo de ventas	(222.054.144)	(57.040.664)	(279.094.808)
Gastos de administración y ventas	(28.439.646)	(2.535.985)	(30.975.631)
Otras ganancias y pérdidas	150.581	-	150.581
Ingresos financieros	1.089.281	-	1.089.281
Egresos financieros	(1.675.875)	(728.917)	(2.404.792)
Impuesto a la renta	(87.130)	-	(87.130)
Activos del segmento	744.987.166	91.692.276	836.679.442
Pasivos del segmento	242.562.841	92.629.767	335.192.608
Propiedades, planta y equipo del segmento	191.005.824	21.766.156	212.771.980
Depreciación y amortización del segmento	5.714.714	320.005	6.034.719
Intereses ganados del segmento	549.499	-	549.499
Intereses perdidos del segmento	(898.637)	(576.203)	(1.474.840)

Período finalizado el 31 de octubre de 2023

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	250.997.159	63.858.596	314.855.755
Costo de ventas	(199.269.293)	(59.675.217)	(258.944.510)
Gastos de administración y ventas	(25.533.835)	(2.361.475)	(27.895.310)
Otras ganancias y pérdidas	54.671	-	54.671
Ingresos financieros	6.313.321	-	6.313.321
Egresos financieros	(2.686.001)	(947.286)	(3.633.287)
Impuesto a la renta	(2.815)	-	(2.815)
Activos del segmento	720.399.776	88.583.895	808.983.671
Pasivos del segmento	252.377.723	96.278.159	348.655.882
Propiedades, planta y equipo del segmento	201.347.343	20.276.422	221.623.765
Depreciación y amortización del segmento	6.182.269	274.024	6.456.293
Intereses ganados del segmento	707.551	-	707.551
Intereses perdidos del segmento	(1.097.871)	(611.316)	(1.709.187)

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 octubre de 2024	31 de julio de 2024
Pesos uruguayos	0,024	0,025
Euros	1,087	1,083
Reales	0,182	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 octubre de 2024 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 octubre de 2024 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 octubre de 2024 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 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 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 remediación 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 relocalarlos de nuevo.

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

Las existencias se valúan al menor entre el costo histórico y el valor neto de realización. 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 octubre de 2024		31 de julio de 2024	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(893.199.843)	(21.445.889)	(734.208.924)	(18.230.345)
Reales (BRL)	8.711.335	1.589.622	6.923.422	1.245.301
Euros (EUR)	17.657.211	19.197.008	17.806.376	19.279.114
Posición (acreedora)/ deudora neta		(659.259)		2.294.070

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 octubre de 2024			
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.171.376.881	9.408.947	17.801.721	73.206.190
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	112.018
Efectivo y equivalentes de efectivo	381.039.713	-	3.897.174	13.385.859
Préstamos	(40.553)	-	(2.108.167)	(2.292.983)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.229.520.398)	(7.306)	(1.933.517)	(79.644.830)
Provisiones	(223.022.442)	(690.306)	-	(5.480.773)
	(895.501.375)	8.711.335	17.657.211	(714.519)

	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 octubre de 2024 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 octubre 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 descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.023.864 en el resultado del período (negativo/positivo de US\$ 1.160.169 al 31 de octubre de 2023).

Al 31 de octubre 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 descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 79.481 en el resultado del período (positivo/negativo de US\$ 3.517 al 31 de octubre 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 octubre de 2024 y 4 al 31 de julio de 2024), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de octubre de 2024		31 de julio de 2024	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	68.673.881	29%	61.639.458	27%
Otros deudores menores al 4%	169.753.129	71%	163.641.405	73%
	238.427.010	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:

Vencimiento	31 de octubre de 2024		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2024/2025	124.161.222	72.863.171	197.024.393
2025/2026	62.332	26.810.844	26.873.176
2026/2027	-	26.804.225	26.804.225
2027/2028	-	15.905.130	15.905.130
2028/2029	-	5.945.814	5.945.814
2029/2030	-	7.262.219	7.262.219
2030/2031	-	9.253.320	9.253.320
2031/2032	-	1.692.417	1.692.417
2032/2033	-	1.692.417	1.692.417
2033/2034	-	1.692.412	1.692.412
	124.223.554	169.921.969	294.145.523

Vencimiento	31 de julio de 2024		
	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 octubre 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	32.233.358	-	-	-	32.233.358
Préstamos a tasa fija largo plazo	32.448.051	26.995.951	46.637.538	13.851.574	119.933.114
Préstamo Precio Diferido	10.080.958	2.161.555	6.171.908	9.243.984	27.658.405
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	124.161.222	62.332	-	-	124.223.554
	198.923.589	29.219.838	52.809.446	23.095.558	304.048.431

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:

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de octubre de 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.160.415	1.160.415
Título deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	112.018	-	-	112.018
Total activos	112.018	2.150.000	1.160.415	3.422.433

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
Título 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 octubre de 2024	31 de julio de 2024	31 de octubre de 2023	31 de julio de 2023
Costo o valuación	519.360.665	512.936.830	500.288.583	497.038.138
Depreciación acumulada	(306.588.685)	(300.285.882)	(278.664.818)	(271.341.063)
Valor neto en libros	212.771.980	212.650.948	221.623.765	225.697.075
Inmuebles terrenos y edificios	68.297.010	69.497.869	72.119.008	73.752.089
Vehículos	2.428.153	2.387.528	2.319.254	1.824.418
Maquinaria industrial	110.410.851	113.972.899	123.757.274	127.072.185
Mobiliario y equipos	3.182.295	3.250.758	3.342.322	3.590.850
Activos por derecho de uso	368.829	477.301	762.400	870.987
Obras en curso	27.180.131	23.059.121	18.677.295	18.220.502
Importaciones en trámite	904.711	5.472	646.212	366.044
	212.771.980	212.650.948	221.623.765	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	48.678	119.150	213.034	80.731	-	2.617.776	646.212	3.725.581
Retiros	-	-	(89.331)	(6.023)	-	-	(366.044)	(461.398)
Resultado por conversión	(9.747)	(992)	(2.151)	(848)	-	-	-	(13.738)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	556.375	1.604.608	-	-	(2.160.983)	-	-
Valor 31/10/2023	124.697.705	14.257.177	323.425.546	17.311.723	1.272.925	18.677.295	646.212	500.288.583
Adiciones	281.555	721.841	1.473.034	1.022.443	81.527	11.494.920	(640.740)	14.434.580
Retiros	(566.318)	-	(699.508)	(377.418)	(49.133)	-	-	(1.692.377)
Resultado por conversión	(56.237)	(6.539)	(14.169)	(8.993)	(8.018)	-	-	(93.956)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.698.038	-	4.375.914	39.142	-	(7.113.094)	-	-
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	210.729	246.410	507.661	331.694	-	4.279.267	904.711	6.480.472
Retiros	-	-	(10.247)	(50.394)	-	-	(5.472)	(66.113)
Resultado por conversión	5.871	674	1.455	580	896	-	-	9.476
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	-	157.576	681	-	(158.257)	-	-
Valor 31/10/2024	127.271.343	15.219.563	329.217.262	18.269.458	1.298.197	27.180.131	904.711	519.360.665

	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	1.677.044	179.877	5.130.523	323.972	108.587	-	-	7.420.003
Retiros	-	-	(87.416)	(864)	-	-	-	(88.280)
Resultado por conversión	(5.032)	(180)	(2.036)	(720)	-	-	-	(7.968)
Traslados	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación 31/10/2023	52.578.697	11.937.923	199.668.272	13.969.401	510.525	-	-	278.664.818
Cargo del período	5.038.011	649.133	15.626.021	973.900	366.424	-	-	22.653.489
Retiros	(31.677)	-	(692.784)	(202.400)	(55.899)	-	-	(982.760)
Resultado por conversión	(28.157)	(2.105)	(13.590)	(4.762)	(1.050)	-	-	(49.664)
Depreciación 31/07/2024	57.556.874	12.584.951	214.587.918	14.736.139	820.000	-	-	300.285.882
Cargo del período	1.414.506	206.254	4.227.346	354.331	109.391	-	-	6.311.828
Retiros	-	-	(10.247)	(3.792)	-	-	-	(14.039)
Resultado por conversión	2.953	205	1.394	485	(23)	-	-	5.014
Depreciación 31/10/2024	58.974.333	12.791.410	218.806.411	15.087.163	929.368	-	-	306.588.685

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

Propiedades, planta y equipo	31 de octubre de 2024		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	68.297.010
Maquinaria industrial	-	-	110.410.851
Total	-	-	178.707.861

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 octubre de 2024	31 de julio de 2024	
Inmuebles, terrenos y edificios	68.297.010	69.497.869	Terrenos – M2 / Hectárea
Maquinaria industrial	110.410.851	113.972.899	Edificios – M2 construido
Total	178.707.861	183.470.768	Costo de reposición

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2023	73.752.089	127.072.185	200.824.274
Adiciones	48.678	213.034	261.712
Depreciaciones del período	-	(1.915)	(1.915)
Traslados – Transferencias de obras en curso	(1.677.044)	(5.130.523)	(6.807.567)
Resultado por conversión	-	1.604.608	1.604.608
Adiciones	(4.715)	(115)	(4.830)
Valor neto 31/10/2023	72.119.008	123.757.274	195.876.282
Adiciones	281.555	1.473.034	1.754.589
Retiros	(534.641)	(6.724)	(541.365)
Depreciaciones del período	(5.038.011)	(15.626.021)	(20.664.032)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.698.038	4.375.914	7.073.952
Resultado por conversión	(28.080)	(579)	(28.659)
Valor neto 31/07/2024	69.497.869	113.972.899	183.470.768
Adiciones	210.729	507.661	718.390
Depreciaciones del período	(1.414.506)	(4.227.346)	(5.641.852)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	157.576	157.576
Resultado por conversión	2.918	61	2.979
Valor neto 31/10/2024	68.297.010	110.410.851	178.707.861

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US\$ 278.436 al 31 de octubre de 2024 (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 octubre de 2024 y el ejercicio finalizado 31 de julio de 2024, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024	31 de octubre de 2023	31 de julio de 2023
Costo o valuación	2.458.225	2.458.225	2.426.684	2.417.436
Deterioro	(1.471.558)	(1.456.218)	(1.408.708)	(1.394.295)
Valor neto en libros	986.667	1.002.007	1.017.976	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	-	(14.414)	(14.414)
Adiciones	-	9.249	9.249
Valor neto al 31/10/2023	899.599	118.377	1.017.976
Cargo del período	-	(47.509)	(47.509)
Adiciones	-	31.540	31.540
Valor neto al 31/07/2024	899.599	102.408	1.002.007
Cargo del período	-	(15.340)	(15.340)
Valor neto al 31/10/2024	899.599	87.068	986.667

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 octubre de 2024	31 de julio de 2024
Titulo deuda subordinada FFIEL	2.150.000	2.150.000
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	112.018	115.842
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.127.764	1.127.764
Conabia S.A.	32.651	32.651
	3.422.433	3.426.257

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de octubre de 2024		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	141.243.916	1.278.587	144.023.718	213.008
Materiales y suministros	3.219.870	13.872.520	3.434.023	14.569.288
Mercadería de reventa	21.892.867	710.942	17.897.743	1.569.871
Productos en proceso	16.094.124	-	14.969.841	-
Material de envasado	10.825.356	1.768.069	10.183.090	1.949.470
Materias primas	19.950.583	396.774	17.771.062	298.412
Envases retornables	-	3.417.589	-	3.541.113
Importaciones en trámite	2.692.248	-	5.418.113	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(14.554.723)	(15.612.230)	(14.116.937)	(15.612.230)
Otros	336.820	-	334.689	-
	201.701.061	5.832.251	199.915.342	6.528.932

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 12.463.434 al 31 de octubre 2024 (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 octubre de 2024
Provisión por deterioro	29.729.167	-	437.786	30.166.953

	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 octubre de 2024					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.422.433	3.422.433	-	3.422.433
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	309.441.096	-	309.441.096	26.567.631	336.008.727
Inversiones temporarias	37.569	-	37.569	-	37.569
Efectivo y equivalentes de efectivo	75.918.754	-	75.918.754	-	75.918.754
Total	385.397.419	3.422.433	388.819.852	26.567.631	415.387.483

	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	169.921.969	-	169.921.969	-	169.921.969
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	124.223.554	-	124.223.554	30.034.534	154.258.088
Total	294.145.523	-	294.145.523	30.034.534	324.180.057

31 de julio de 2024					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	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 octubre de 2024	31 de julio de 2024
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	24.334.994	18.663.359
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	190.697.911	183.223.399
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	23.394.105	23.394.105
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	238.427.010	225.280.863
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	3.724.858	2.651.463
A+	21.841	22.583
AA+	261.193	-
A-	38.268.120	4.707.187
Aa3	8.546.859	7.107.062
Baa1	7.027.250	4.958.891
Baa2	5.654.365	5.384.870
Baa3	7.805.330	12.291.458
BBB+	3.006.508	5.425.343
BB	15.581	23.438
CCC-	4.704	4.789
Sin calificación	132.636	197.682
	74.469.245	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 octubre de 2024		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)	147.206.151	-	129.297.780	-
Créditos simples por ventas plaza	72.841.467	2.515.372	73.954.401	2.515.389
Cartas de crédito	4.392.745	-	6.648.106	-
Créditos documentados	10.676.039	795.236	12.042.801	822.386
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	116.545.716	-	96.225.817	-
Devolución de impuestos indirectos	13.435.292	-	12.695.087	-
Anticipos a proveedores	8.022.694	278.436	4.514.953	994.077
Créditos fiscales	4.039.400	-	4.062.228	-
Créditos ajenos al giro	121.838	-	198.857	-
Adelantos al personal	106.392	5.941	61.307	9.311
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	679.476	-	643.015
Instrumentos financieros derivados (Nota 11.4)	1.297.970	-	2.746.969	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.6)	(47.266.634)	(217.482)	(45.963.194)	(112.266)
Diversos	306.440	226.238	1.073.563	120.896
	331.725.510	4.283.217	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 3,62% al 31 de octubre de 2024 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de octubre de 2024

Incluye US\$ 107.360.940 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, N° 92.737, N° 92.869 y N° 92.884. 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.

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 octubre de 2024 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 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 octubre 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\$ 37,9, equivalentes a mill. BRL 208,7. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 55,6, equivalentes a mill. BRL 313,5.

Adicionalmente, durante el período finalizado el 31 de octubre de 2024 se firmaron contratos a futuro con banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 3,9, equivalentes a mill. EUR 3,5. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 1,2, equivalentes a mill. EUR 1,1.

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.

11.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
0-30 días vencidos	21.567.900	15.984.451
30-90 días vencidos	5.321.787	6.011.260
Más de 90 días vencidos	1.817.995	1.822.614
	28.707.682	23.818.325

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

	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
0-30 días vencidos	965.519	910.724
30-90 días vencidos	821.325	826.039
Más de 90 días vencidos	43.470.522	42.284.950
	45.257.366	44.021.713

11.6 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 / Resultado por conversión	Saldo al 31 de octubre de 2024
Provisión para créditos deteriorados	46.075.460	-	1.445.048	(36.392)	47.484.116

	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).

	No Vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Al 31 de octubre de 2024						
Créditos por exportación	91.040.156	12.995.776	955.269	2.226.759	39.988.191	147.206.151
Tasa de pérdida esperada	0,92%	2,04%	6,77%	15,13%	99,74%	-
Créditos simples por ventas plaza	60.869.195	9.523.492	1.950.689	1.010.227	2.003.236	75.356.839
Tasa de pérdida esperada	2,29%	7,35%	4,13%	33,58%	95,63%	-
Créditos documentados	11.349.267	-	-	-	122.008	11.471.275
Cartas de crédito	4.392.745	-	-	-	-	4.392.745
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	115.308.801	14.151	9	159	3.175.082	118.498.202
Tasa de pérdida esperada	-	0,20%	-	1,26%	48,74%	-
Total provisión créditos deteriorados	2.226.750	965.519	145.219	676.106	43.470.522	47.484.116

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 octubre de 2024	31 de julio de 2024
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	35.864	31.031
Intereses a cobrar	1.705	105.879
	37.569	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 183 días (183 días al 31 de julio de 2024).

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
Bancos	74.084.565	27.794.490
Caja	1.487.078	939.684
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	347.111	14.843.366
	75.918.754	43.577.540

14. APORTES

	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	123.386.278	120.877.436
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	130.833.027	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 N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 28.3).

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2024) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de octubre de 2024	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)	(3.941.801)	(3.973.906)
	<u>41.757.409</u>	<u>41.725.304</u>

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000. 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 octubre de 2024		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	61.222.484	-	62.751.838	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	34.342.230	-	28.757.575	-
Proveedores por importaciones	11.438.561	-	13.389.022	-
Retenciones a productores	11.051.766	-	10.096.231	-
Documentos a pagar	4.671.028	-	4.967.329	-
Provisión por remuneraciones	15.999.384	-	12.429.295	-
Anticipos recibidos de clientes	5.700.846	-	11.999.433	-
Cargas sociales a pagar	3.868.486	-	3.942.388	-
Remuneraciones a pagar	2.066.676	-	1.756.461	-
Impuesto diferido (Nota 20)	-	88.235	-	88.235
Impuestos a pagar	1.697.612	-	1.816.564	-
Retenciones al personal	613.295	-	655.151	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	365.018	62.332	463.845	87.465
Otros	1.070.135	-	1.518.534	-
	154.107.521	150.567	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 3,62% al 31 de octubre de 2024 (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 3 años.

	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	365.018	463.845
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 3 años	62.332	87.465
	427.350	551.310

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

	31 de octubre de 2024	31 de octubre de 2023
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	10.065	21.122
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	13.177	12.995
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	208	170
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	2.503	2.272

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US\$ 138.860 al 31 de octubre de 2024 (US\$ 158.908 al 31 de octubre de 2023).

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de octubre de 2024		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	51.604.626	45.036.829	19.296.328	51.866.012
Obligaciones negociables	11.177.587	36.790.212	11.939.448	33.890.043
Préstamo Precio Diferido	10.080.958	15.231.757	8.221.435	18.617.605
	72.863.171	97.058.798	39.457.211	104.373.660

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2024			
	Porción corriente de		Largo plazo	Total
	Corto plazo	largo plazo		
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.400.360	9.135.000	11.535.360
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	32.228.465	16.975.800	35.901.829	85.106.094
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	11.177.588	36.790.212	47.967.800
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	10.080.958	15.231.757	25.312.715
	32.228.465	40.634.706	97.058.798	169.921.969

	31 de julio de 2024			
	Porción corriente de		Largo plazo	Total
	Corto plazo	largo plazo		
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 Rodríguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

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

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 octubre de 2024 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
Octubre 2024	-	-	6.375.013

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
Octubre 2024	-	-	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
Octubre 2024	-	-	8.750.000

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
Octubre 2024	-	-	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 octubre de 2024 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\$ 13.356.615 (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 9 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de octubre de 2024 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 37.719.857 (US\$ 33.525.923 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US\$ 34.159.001 (US\$ 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\$ 6.773.792 (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 3,08% (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 octubre de 2024	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)	2.461.799	8.221.151
Intereses	182.952	768.809
Pagos (Nota 28.3)	(4.171.203)	(10.052.532)
Transferencias	127	(1.403)
Saldo al cierre	25.312.715	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

Vencimiento de préstamos	31 de octubre de 2024			
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2024/2025	70.572.039	2,97%	2.291.132	4,60%
2025/2026	26.810.844	3,16%	-	-
2026/2027	26.804.225	3,32%	-	-
2027/2028	15.905.130	3,98%	-	-
2028/2029	5.945.814	3,48%	-	-
2029/2030	7.262.219	4,56%	-	-
2030/2031	9.253.320	4,45%	-	-
2031/2032	1.692.417	3,08%	-	-
2032/2033	1.692.417	3,08%	-	-
2033/2034	1.692.412	3,08%	-	-
	167.630.837		2.291.132	

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	

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 octubre de 2024	31 de julio de 2024	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
Préstamos largo plazo	97.058.798	104.373.660	97.483.696	105.116.421
	97.058.798	104.373.660	97.483.696	105.116.421

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,62% al 31 de octubre de 2024 (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 N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 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 N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).
- (ii) Las garantías constituidas por los préstamos obtenidos de IFC y BID Invest son:
- a) Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A. y Conapac S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 70.600.238. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de octubre 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\$ 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 octubre de 2024	31 de julio de 2024
Saldo al inicio	143.830.871	173.052.777
Incrementos de préstamos en efectivo	34.019.455	180.957.147
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	2.461.799	8.221.151
Cancelaciones	(10.582.396)	(218.132.148)
Intereses perdidos (Nota 25)	1.474.840	6.185.856
Intereses pagados	(1.295.230)	(6.453.777)
Diferencia de cambio	12.630	(135)
Saldo al final	169.921.969	143.830.871

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de octubre de 2024		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)	4.051.578	11.658	4.750.871	6.094
Beneficios al personal	2.351.350	-	2.104.434	-
Reembolsos (Nota 19.2)	4.448.275	-	2.481.547	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.4)	149.690	-	181.203	-
	11.000.893	11.658	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)	Saldo al 31 de octubre de 2024
Litigios	4.756.965	(727.455)	33.726	4.063.236
Beneficios al personal	2.104.434	-	246.916	2.351.350
Reembolsos	2.481.547	(49.320)	2.016.048	4.448.275
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	181.203	-	(31.513)	149.690
	9.524.149	(776.775)	2.265.177	11.012.551

	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 octubre de 2024	31 de julio de 2024
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	185.377	146.257
Propiedades, planta y equipo	494.099	496.758
Total Activo (Nota 11)	679.476	643.015
<i>Impuesto diferido- pasivo</i>		
Existencias	88.235	88.235
Total Pasivo (Nota 17)	88.235	88.235
Saldo neto de Impuesto diferido	591.241	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	(106)	-	(5.553)	(5.659)
Resultado por conversión	(4.322)	-	-	(4.322)
Al 31 de octubre de 2023	229.469	-	(5.553)	223.916
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(62.271)	(88.235)	502.311	351.699
Resultado por conversión	(20.941)	-	-	(20.941)
Al 31 de julio de 2024	146.257	(88.235)	496.758	554.780
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	37.318	-	(2.659)	34.659
Resultado por conversión	1.802	-	-	1.802
Al 31 de octubre de 2024	185.377	(88.235)	494.099	591.241

21. INGRESOS

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

<u>Mercado</u>	<u>31 de octubre de 2024</u>	<u>31 de octubre de 2023</u>
Mercado interno	154.392.744	157.919.831
Mercado externo	194.160.609	156.935.924
	348.553.353	314.855.755

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

<u>Continente</u>	<u>31 de octubre de 2024</u>	<u>31 de octubre de 2023</u>
América	67.349.015	69.416.486
África	97.272.575	70.255.371
Asia	29.539.019	17.264.067
	194.160.609	156.935.924

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 octubre de 2024

	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de administración y ventas</u>	<u>Total</u>
Leche y crema (Nota 28.3)	142.765.993	-	142.765.993
Mercadería de reventa	46.128.221	-	46.128.221
Materias primas varias	27.762.508	-	27.762.508
Retribuciones personales	14.483.332	6.443.031	20.926.363
Fletes internos	8.143.007	3.011.021	11.154.028
Cargas sociales	6.333.878	3.553.613	9.887.491
Gastos varios	6.226.404	1.641.853	7.868.257
Electricidad, agua y combustibles	7.230.584	113.723	7.344.307
Material de envasado	7.224.254	9.428	7.233.682
Servicios de terceros	1.936.067	4.179.997	6.116.064
Depreciaciones ⁽¹⁾	5.202.248	832.471	6.034.719
Reparación y Mantenimiento	4.021.294	292.566	4.313.860
Gastos de exportaciones	-	4.240.331	4.240.331
Publicidad	3.519	3.351.670	3.355.189
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.6)	-	1.445.048	1.445.048
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.151.407	-	1.151.407
Arrendamientos	245.814	832.533	1.078.347
Impuestos	215.842	709.902	925.744
Seguros	20.436	318.444	338.880
	279.094.808	30.975.631	310.070.439

⁽¹⁾ Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 6.327.168 (Nota 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 292.449.

Período finalizado el 31 de octubre de 2023

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	128.552.581	-	128.552.581
Mercadería de reventa	53.915.282	-	53.915.282
Materias primas varias	25.115.270	-	25.115.270
Retribuciones personales	12.768.322	6.448.624	19.216.946
Fletes internos	7.693.885	2.993.358	10.687.243
Cargas sociales	5.595.985	3.455.609	9.051.594
Gastos varios	2.812.822	2.129.044	4.941.866
Electricidad, agua y combustibles	7.217.281	126.451	7.343.732
Material de envasado	5.871.902	9.223	5.881.125
Servicios de terceros	1.818.689	4.488.909	6.307.598
Depreciaciones ⁽¹⁾	5.613.419	842.874	6.456.293
Reparación y Mantenimiento	3.020.620	698.365	3.718.985
Gastos de exportaciones	-	2.715.605	2.715.605
Publicidad	1.509	2.591.141	2.592.650
Provisión para créditos deteriorados	-	(686.926)	(686.926)
Desvalorización, pérdidas y muestras	(1.390.711)	-	(1.390.711)
Arrendamientos	154.991	926.761	1.081.752
Impuestos	156.645	759.859	916.504
Seguros	26.018	386.733	412.751
	258.944.510	27.895.310	286.839.820

⁽¹⁾ Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 7.434.417 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 978.124.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2024	31 de octubre de 2023
Resultados no operativos	141.546	(5.466)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	1.986	51.644
Otros	7.049	8.493
	150.581	54.671

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2024	31 de octubre de 2023
Descuentos obtenidos	102.865	108.147
Intereses ganados	549.499	707.551
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	345.376	5.438.254
Otros ingresos financieros	91.541	59.369
	1.089.281	6.313.321

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2024	31 de octubre de 2023
Intereses perdidos	(1.474.840)	(1.709.187)
Comisiones bancarias	(131.109)	(113.480)
Multas y recargos	(14.176)	(10)
Diferencia de cambio perdida neta	(181.967)	(748.636)
Otros egresos financieros	(602.700)	(1.061.974)
	<u>(2.404.792)</u>	<u>(3.633.287)</u>

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de octubre de 2024	31 de octubre de 2023
Impuesto a la renta corriente	(121.789)	2.844
Impuesto diferido	34.659	(5.659)
(Pérdida)/Ganancia neta por impuesto a la renta	<u>(87.130)</u>	<u>(2.815)</u>

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

	31 de octubre de 2024	31 de octubre de 2023
Impuesto calculado a las tasas aplicables	465.325	144.551
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(378.195)	(141.736)
(Ganancia)/Pérdida	<u>87.130</u>	<u>2.815</u>

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

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

27.2 Valores recibidos en garantía

	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
Valores recibidos en garantía	13.614.495	14.951.687
Otros	1.069.622	1.069.622
	<u>14.684.117</u>	<u>16.021.309</u>

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

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

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

27.4 Otras contingencias

Al 31 de octubre de 2024 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 207.851 (US\$ 3.436.833 al 31 de julio de 2024).

Al 31 de octubre de 2024 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US\$ 59.897.249 (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 octubre de 2024	31 de julio de 2024
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	26.025.893	21.718.031
		<u>26.025.893</u>	<u>21.718.031</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	7.530.580	7.105.280
		<u>7.530.580</u>	<u>7.105.280</u>

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2024	31 de octubre de 2023
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(38.183.561)	(38.343.253)
		<u>(38.183.561)</u>	<u>(38.343.253)</u>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de octubre de 2024 (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 octubre de 2024	31 de octubre de 2024
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(142.765.993)	(128.552.581)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(23.888.778)	(23.819.190)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	(1.709.404)	696.175
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	2.508.842	2.503.266
Total desembolsos	(165.855.333)	(149.172.330)

29. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de octubre de 2024 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.