Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

Informe dirigido al Directorio referente a la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados en Dólares Estadounidenses por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026

KPMG

30 de setiembre de 2026

Este informe contiene 58 páginas

© 2026 KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Contenido

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

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2026 7

Estado consolidado de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026 8

Estado consolidado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026 9

Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026 10

Estado consolidado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026 11

Notas a los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026 12

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

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Opinión calificada

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias ("el Grupo") en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2026, los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual finalizado en esa fecha y sus notas, que contienen las políticas contables materiales aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descripto en la sección *Bases para la opinión calificada* de este informe, los estados financieros consolidados en dólares estadounidenses adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de julio de 2026, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF).

Bases para la opinión calificada

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

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados* en este informe. Somos independientes del Grupo de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA), aplicable para auditorías de estados financieros consolidados de entidades de interés público junto con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Servicios Financieros (“S.S.F.”) del Banco Central del Uruguay (“BCU”), y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada.

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

Ver Notas 3.9.3 y 11 a los estados financieros consolidados

Cuestión Clave de la Auditoría

Al 31 de julio de 2026, el importe bruto de las Cuentas por cobrar comerciales asciende a US$ 278.444.287 para los cuales se registró una provisión por deterioro de US$ 53.523.656, representando el importe neto el 23% del activo total a dicha fecha.

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

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

Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría

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

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

Otra información

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

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

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

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

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros consolidados

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

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

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

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

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

Montevideo, 30 de setiembre de 2026

KPMG

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche

(CONAPROLE)

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2026

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	260.683.061	232.617.407
Activos intangibles	7	979.220	985.946
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultado	8	3.450.030	3.292.067
Existencias	9	7.420.658	6.702.805
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	4.937.094	4.771.360
Total del activo no corriente		**277.470.063**	**248.369.585**
Activo corriente			
Existencias	9	274.834.078	221.204.969
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	337.451.434	301.531.940
Inversiones temporarias	12	31.038.550	5.628.324
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	39.362.835	89.844.317
Total del activo corriente		**682.686.897**	**618.209.550**
Total del activo		**960.156.960**	**866.579.135**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	145.253.105	137.886.543
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	86.925.146	61.758.799
Resultados acumulados		275.297.601	290.980.610
Total del patrimonio		**557.294.093**	**540.444.193**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	12.594.769	8.567.988
Préstamos	18	111.794.830	90.328.130
Provisiones	19	-	18.282
Total del pasivo no corriente		**124.389.599**	**98.914.400**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	213.172.889	174.630.355
Préstamos	18	48.882.011	41.263.517
Provisiones	19	16.418.368	11.326.670
Total del pasivo corriente		**278.473.268**	**227.220.542**
Total del pasivo		**402.862.867**	**326.134.942**
Total de patrimonio y pasivo		**960.156.960**	**866.579.135**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Ingresos			
Del exterior		770.367.171	703.236.579
Locales		747.871.920	664.329.064
Descuentos y bonificaciones		(70.837.149)	(62.965.181)
Total Ingresos	21	**1.447.401.942**	**1.304.600.462**
Costo de ventas	22 y 28	**(1.188.371.037)**	**(1.024.797.856)**
Utilidad bruta		**259.030.905**	**279.802.606**
Gastos de administración y ventas	22	**(148.039.779)**	**(139.794.791)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**1.656.817**	**1.337.138**
Utilidad operativa		**112.647.943**	**141.344.953**
Ingresos financieros	24	**6.114.321**	**7.150.691**
Egresos financieros	25	**(19.738.935)**	**(13.668.466)**
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		**99.023.329**	**134.827.178**
Impuesto a la renta	26	**(292.330)**	**274.620**
Resultado del ejercicio		**98.730.999**	**135.101.798**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Resultado del ejercicio		**98.730.999**	**135.101.798**
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	186.909	40.902
Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo	6.3.2 y 16	24.979.438	19.992.593
Total otros resultados integrales		**25.166.347**	**20.033.495**
Resultado integral del ejercicio		**123.897.346**	**155.135.293**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2024		**128.324.185**	**49.818.241**	**41.725.304**	**241.847.303**	**461.715.033**
Resultado del ejercicio		-	-	-	135.101.798	135.101.798
Otros resultados integrales	16	-	-	20.033.495	-	20.033.495
Resultado integral del ejercicio		-	-	20.033.495	135.101.798	155.135.293
Aportes	14	9.562.358	-	-	-	9.562.358
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(85.968.491)	(85.968.491)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		9.562.358	-	-	(85.968.491)	(76.406.133)
Saldos al 31 de julio de 2025		**137.886.543**	**49.818.241**	**61.758.799**	**290.980.610**	**540.444.193**
Resultado del ejercicio		-	-	-	98.730.999	98.730.999
Otros resultados integrales	16	-	-	25.166.347	-	25.166.347
Resultado integral del ejercicio		-	-	25.166.347	98.730.999	123.897.346
Aportes	14	7.366.562	-	-	-	7.366.562
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(114.414.008)	(114.414.008)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.366.562	-	-	(114.414.008)	(107.047.446)
Saldos al 31 de julio de 2026		**145.253.105**	**49.818.241**	**86.925.146**	**275.297.601**	**557.294.093**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado consolidado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		98.730.999	135.101.798
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	22	26.665.955	28.079.814
Intereses perdidos de préstamos	18.6 y 25	7.247.887	6.621.297
Provisión por deterioro de existencias	9	11.086.113	(5.200.599)
Provisión por beneficios al personal	19	707.778	2.005.674
Provisión litigios	19	279.698	1.615.035
Provisión reembolsos	19	7.027.394	1.897.297
Provisión por devoluciones	19	18.509	13.728
Provisión para créditos deteriorados	22	4.260.687	7.356.956
Intereses ganados devengados	24	(2.953.668)	(3.200.051)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	28.3	7.366.562	9.562.358
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	14.002.312	9.362.538
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(756.423)	(244.378)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	24 y 25	9.283.996	2.512.852
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3 y 25	586.365	430.639
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	361.050	71.385
Diferencia de cambio generada por préstamos	18.6	1.319	(28.066)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**183.916.533**	**195.958.277**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(64.466.354)	6.075.205
Existencias		(56.775.332)	(11.476.470)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		20.144.626	14.277.980
Provisiones		(2.961.405)	(3.711.031)
Efectivo proveniente de operaciones		**79.858.068**	**201.123.961**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(77.842.699)	(102.772.191)
Intereses cobrados		2.711.994	3.165.924
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(25.676.132)	(17.996.363)
Constitución de inversiones temporarias		(25.168.552)	(5.457.287)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		1.042.886	360.602
Efectivo aplicado a inversiones		**(124.932.503)**	**(122.699.315)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	144.137.964	160.970.617
Cancelación de préstamos	18.6	(130.165.928)	(181.110.352)
Intereses pagados de préstamos	18.6	(6.138.360)	(8.055.258)
Distribución a productores	28.3	(11.641.817)	(2.496.328)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(1.012.541)	(1.035.909)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	(586.365)	(430.639)
Efectivo aplicado a financiamiento		**(5.407.047)**	**(32.157.869)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**(50.481.482)**	**46.266.777**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**89.844.317**	**43.577.540**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	13	**39.362.835**	**89.844.317**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2026
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de julio de 2026**	**31 de julio de 2025**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
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.

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

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

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

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Empresa	**% de participación y % de votos**	
Cerealín S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2026. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales y los estados financieros individuales y consolidados expresados en Pesos Uruguayos, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública, a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales Nº 16.060 y al Art. 2 del Decreto 108/22.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025.

- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad.

Esta modificación no tiene 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:

- Modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7: Clasificación y Medición de los Instrumentos financieros. (1)
- Modificación a la NIIF 18: Presentación y revelación de estados financieros. (2)
- Modificación a la NIIF 19: Subsidiarias sin Contabilidad Pública: revelaciones. (2)
- NIIF 20: Activos Regulatorios y Pasivos Regulatorios. (3)

(1) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2026.
(2) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2027.
(3) En vigencia para los ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2029.

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	1.175.600.003	271.801.939	1.447.401.942
Costo de ventas	(935.436.353)	(252.934.684)	(1.188.371.037)
Gastos de administración y ventas	(133.855.889)	(14.183.890)	(148.039.779)
Otras ganancias y pérdidas	1.652.848	3.969	1.656.817
Ingresos financieros	6.009.686	104.635	6.114.321
Egresos financieros	(17.556.581)	(2.182.354)	(19.738.935)
Impuesto a la renta	(382.481)	90.151	(292.330)
Activos del segmento	860.379.343	99.777.617	960.156.960
Pasivos del segmento	324.174.455	78.688.412	402.862.867
Propiedades, planta y equipo del segmento	236.085.597	24.597.464	260.683.061
Depreciación y amortización del segmento	25.048.316	1.617.639	26.665.955
Intereses ganados del segmento	2.953.158	510	2.953.668
Intereses perdidos del segmento	(5.850.685)	(1.983.567)	(7.834.252)

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	1.073.912.382	230.688.080	1.304.600.462
Costo de ventas	(810.513.799)	(214.284.057)	(1.024.797.856)
Gastos de administración y ventas	(127.940.469)	(11.854.322)	(139.794.791)
Otras ganancias y pérdidas	1.337.138	-	1.337.138
Ingresos financieros	7.071.710	78.981	7.150.691
Egresos financieros	(11.294.511)	(2.373.955)	(13.668.466)
Impuesto a la renta	(109.896)	384.516	274.620
Activos del segmento	774.765.261	91.813.874	866.579.135
Pasivos del segmento	286.638.621	39.496.321	326.134.942
Propiedades, planta y equipo del segmento	209.662.729	22.954.678	232.617.407
Depreciación y amortización del segmento	26.701.039	1.378.775	28.079.814
Intereses ganados del segmento	3.192.558	7.493	3.200.051
Intereses perdidos del segmento	(4.837.614)	(2.214.322)	(7.051.936)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Pesos uruguayos	0,025	0,025
Euros	1,153	1,143
Reales	0,197	0,183

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 cambio en resultados y con cambio en ORI), según el modelo de negocios seguido y las características de los flujos contractuales del activo.

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de julio de 2026 y 31 de julio de 2025, 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 cambio en ORI

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

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

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

Al 31 de julio de 2026 y 31 de julio de 2025, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados

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

Al 31 de julio de 2026 y 31 de julio de 2025, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025

y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el 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 ejercicio considerado, teniendo en cuenta la tasa de interés aplicable en cada caso.

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de julio de 2026		31 de julio de 2025	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(1.434.878.198)	(35.628.788)	(1.179.911.383)	(29.353.950)
Reales (BRL)	7.304.908	1.440.739	2.525.055	461.591
Euros (EUR)	12.028.763	13.872.817	22.289.838	25.472.833
Posición acreedora neta		**(20.315.232)**		**(3.419.526)**

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

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

	31 de julio de 2026			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.455.451.305	7.735.304	15.830.118	80.752.721
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	115.845
Efectivo y equivalentes de efectivo	252.932.246	-	327.452	6.658.094
Préstamos	(38.513)	-	-	(956)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.888.342.565)	-	(4.128.807)	(101.311.381)
Provisiones	(259.546.095)	(430.396)	-	(6.529.555)
	(1.434.878.198)	**7.304.908**	**12.028.763**	**(20.315.232)**

	31 de julio de 2025			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.429.421.938	3.657.157	17.089.411	80.637.723
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	116.067
Efectivo y equivalentes de efectivo	329.675.714	-	6.699.995	15.858.461
Préstamos	(17.090)	-	-	(425)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.638.928.031)	-	(1.499.568)	(92.243.312)
Provisiones	(304.729.338)	(1.132.102)	-	(7.788.040)
	(1.179.911.383)	**2.525.055**	**22.289.838**	**(3.419.526)**

(ii) Riesgo de tasa de interés

El Grupo no posee al 31 de julio de 2026 y al 31 de julio de 2025 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 julio de 2026 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 1.801.654 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.397.807 al 31 de julio de 2025).

Al 31 de julio de 2026 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 72.037 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 23.080 al 31 de julio de 2025).

Al 31 de julio de 2026 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al euro, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en euros descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 693.641 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 1.273.642 al 31 de julio de 2025).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de julio de 2026 y 4 al 31 de julio de 2025), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2026		**31 de julio de 2025**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% - Clientes del exterior	83.574.269	30%	64.553.419	29%
Otros deudores menores al 4%	194.870.018	70%	158.064.797	71%
	278.444.287	**100%**	**222.618.216**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de julio de 2026		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2026/2027	184.519.591	48.882.011	233.401.602
2027/2028	1.281.415	45.475.460	46.756.875
2028/2029	1.346.851	25.755.902	27.102.753
2029/2030	1.415.629	16.250.357	17.665.986
2030/2031	1.487.923	11.649.532	13.137.455
2031/2032	1.563.910	3.251.079	4.814.989
2032/2033	1.643.780	187.500	1.831.280
2033/2034	1.727.732	212.500	1.940.232
2034/2035	1.815.974	512.500	2.328.474
2035/2036	311.555	850.000	1.161.555
2036/2037	-	900.000	900.000
2037/2038	-	900.000	900.000
2038/2039	-	900.000	900.000
2039/2040	-	900.000	900.000
2040/2041	-	900.000	900.000
2041/2042	-	900.000	900.000
2042/2043	-	900.000	900.000
2043/2044	-	900.000	900.000
2044/2045	-	450.000	450.000
	197.114.360	**160.676.841**	**357.791.201**

	31 de julio de 2025		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2025/2026	147.647.356	41.263.517	188.910.873
2026/2027	771.657	27.236.966	28.008.623
2027/2028	790.387	25.507.660	26.298.047
2028/2029	831.520	11.569.587	12.401.107
2029/2030	874.793	8.202.737	9.077.530
2030/2031	920.318	6.329.091	7.249.409
2031/2032	968.212	2.069.589	3.037.801
2032/2033	1.018.599	187.500	1.206.099
2033/2034	1.071.608	212.500	1.284.108
2034/2035	1.127.375	512.500	1.639.875
2035/2036	193.519	850.000	1.043.519
2036/2037	-	900.000	900.000
2037/2038	-	900.000	900.000
2038/2039	-	900.000	900.000
2039/2040	-	900.000	900.000
2040/2041	-	900.000	900.000
2041/2042	-	900.000	900.000
2042/2043	-	900.000	900.000
2043/2044	-	900.000	900.000
2044/2045	-	450.000	450.000
	156.215.344	**131.591.647**	**287.806.991**

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

Al 31 de julio de 2026	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	724.187	-	-	-	724.187
Préstamos a tasa fija largo plazo	37.790.598	34.826.417	50.407.856	17.472.081	140.496.952
Préstamo Precio Diferido	15.592.630	14.980.729	8.753.590	-	39.326.949
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	184.519.591	1.281.415	4.250.403	7.062.951	197.114.360
	238.627.006	**51.088.561**	**63.411.849**	**24.535.032**	**377.662.448**

Al 31 de julio de 2025	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	2.235.701	-	-	-	2.235.701
Préstamos a tasa fija largo plazo	41.438.374	29.895.015	50.127.046	23.434.673	144.895.108
Préstamo Precio Diferido	9.362.538	10.152.928	10.959.417	-	30.474.883
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	147.647.356	771.657	2.496.700	5.299.631	156.215.344
	200.683.969	**40.819.600**	**63.583.163**	**28.734.304**	**333.821.036**

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de julio de 2026			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.184.185	1.184.185
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	115.845	-	-	115.845
Total activos	**115.845**	**2.150.000**	**1.184.185**	**3.450.030**

	31 de julio de 2025			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.026.000	1.026.000
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	116.067	-	-	116.067
Total activos	**116.067**	**2.150.000**	**1.026.000**	**3.292.067**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente.

- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

a. Propiedades, planta y equipo

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

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta del Grupo por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Costo o valuación	547.315.463	526.286.176
Depreciación acumulada	(286.632.402)	(293.668.769)
Valor neto en libros	**260.683.061**	**232.617.407**
Inmuebles terrenos y edificios	99.145.132	71.796.097
Vehículos	1.732.890	2.653.715
Maquinaria industrial	126.827.045	113.844.010
Mobiliario y equipos	2.984.416	2.656.349
Activos por derecho de uso	13.421.339	9.148.807
Obras en curso	16.159.914	32.381.192
Importaciones en trámite	412.325	137.237
	260.683.061	**232.617.407**

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 31/07/2024	**127.054.743**	**14.972.479**	**328.560.817**	**17.986.897**	**1.297.301**	**23.059.121**	**5.472**	**512.936.830**
Tasación	(1.411.901)	-	(7.805.452)	-	-	-	-	(9.217.353)
Adiciones	908.565	1.097.110	1.103.606	709.662	9.833.458	14.115.765	137.237	27.905.403
Retiros	(759.145)	-	(4.370.394)	(214.363)	-	-	(5.472)	(5.349.374)
Resultado por conversión	6.606	760	1.639	654	1.011	-	-	10.670
Traslados - Transferencias de obras en curso	629.720	177.311	3.945.460	41.203	-	(4.793.694)	-	-
Valor 31/07/2025	**126.428.588**	**16.247.660**	**321.435.676**	**18.524.053**	**11.131.770**	**32.381.192**	**137.237**	**526.286.176**
Tasación	(1.291.920)	-	(5.234.114)	-	-	-	-	(6.526.034)
Adiciones	950.019	190.347	2.370.581	625.352	5.491.954	21.619.686	412.325	31.660.264
Retiros	(178.491)	(149.152)	(1.156.342)	(1.300.243)	(1.235.910)	-	(137.237)	(4.157.375)
Resultado por conversión	32.453	3.701	7.916	3.152	5.210	-	-	52.432
Traslados - Transferencias de obras en curso	27.510.528	102	9.412.078	918.256	-	(37.840.964)	-	-
Valor 31/07/2026	**153.451.177**	**16.292.658**	**326.835.795**	**18.770.570**	**15.393.024**	**16.159.914**	**412.325**	**547.315.463**

	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 31/07/2024	**57.556.874**	**12.584.951**	**214.587.918**	**14.736.139**	**820.000**	**-**	**-**	**300.285.882**
Tasación	(8.050.902)	-	(21.159.044)	-	-	-	-	(29.209.946)
Cargo del ejercicio	5.816.121	1.008.726	18.528.201	1.298.747	1.162.891	-	-	27.814.686
Retiros	(692.960)	-	(4.366.984)	(167.734)	-	-	-	(5.227.678)
Resultado por conversión	3.358	268	1.575	552	72	-	-	5.825
Depreciación 31/07/2025	**54.632.491**	**13.593.945**	**207.591.666**	**15.867.704**	**1.982.963**	**-**	**-**	**293.668.769**
Tasación	(6.863.152)	-	(24.642.320)	-	-	-	-	(31.505.472)
Cargo del ejercicio	6.519.879	985.901	18.203.585	1.215.143	1.247.146	-	-	28.171.654
Retiros	-	(22.002)	(1.151.899)	(1.299.348)	(1.260.426)	-	-	(3.733.675)
Resultado por conversión	16.827	1.924	7.718	2.655	2.002	-	-	31.126
Depreciación 31/07/2026	**54.306.045**	**14.559.768**	**200.008.750**	**15.786.154**	**1.971.685**	**-**	**-**	**286.632.402**

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de julio de 2026 y al 31 de julio de 2025 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de julio de 2026 y al 31 de julio de 2025 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.

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en Florida (Planta Nº 7). Los valores fueron estimados por parte del tasador en base al Valor razonable de mercado en dólares estadounidenses. Como consecuencia de dicha tasación, el valor de los inmuebles se incrementó en US$ 6.639.001 y el valor de la maquinaria industrial en US$ 13.353.592. El incremento por la revaluación resultante fue acreditado en Revaluación de propiedad, planta y equipos dentro de Otros resultados integrales por un total de US$ 19.992.593.

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en San Ramón (Planta Nº 9). Los valores fueron estimados por parte del tasador en base al Valor razonable de mercado en dólares estadounidenses. Como consecuencia de dicha tasación, el valor de los inmuebles se incrementó en US$ 5.571.232 y el valor de la maquinaria industrial en US$ 19.408.206. El incremento por la revaluación resultante fue acreditado en Revaluación de propiedad, planta y equipos dentro de Otros resultados integrales por un total de US$ 24.979.438.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de julio de 2026			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	99.145.132	99.145.132
Maquinaria industrial	-	-	126.827.045	126.827.045
Total	-	-	**225.972.177**	**225.972.177**

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	71.796.097	71.796.097
Maquinaria industrial	-	-	113.844.010	113.844.010
Total	-	-	**185.640.107**	**185.640.107**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025	
Inmuebles, terrenos y edificios	99.145.132	71.796.097	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	126.827.045	113.844.010	Costo de reposición
Total	**225.972.177**	**185.640.107**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2024	**69.497.869**	**113.972.899**	**183.470.768**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.639.001	13.353.592	19.992.593
Adiciones	908.565	1.103.606	2.012.171
Retiros	(66.185)	(3.410)	(69.595)
Depreciaciones del ejercicio	(5.816.121)	(18.528.201)	(24.344.322)
Traslados - Transferencias de obras en curso	629.720	3.945.460	4.575.180
Resultado por conversión	3.248	64	3.312
Valor neto 31/07/2025	**71.796.097**	**113.844.010**	**185.640.107**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	5.571.232	19.408.206	24.979.438
Adiciones	950.019	2.370.581	3.320.600
Retiros	(178.491)	(4.443)	(182.934)
Depreciaciones del ejercicio	(6.519.879)	(18.203.585)	(24.723.464)
Traslados - Transferencias de obras en curso	27.510.528	9.412.078	36.922.606
Resultado por conversión	15.626	198	15.824
Valor neto 31/07/2026	**99.145.132**	**126.827.045**	**225.972.177**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 646.391 al 31 de julio de 2026 (US$ 905.008 al 31 de julio de 2025) (Nota 27).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2026 y 31 de julio de 2025, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Costo o valuación	2.579.018	2.521.684
Deterioro	(1.599.798)	(1.535.738)
Valor neto en libros	**979.220**	**985.946**

7.2 Evolución

	Marcas	Patentes y Licencias	Total
Valor neto al 31/07/2024	**899.599**	**102.408**	**1.002.007**
Adiciones	-	63.459	63.459
Cargo del ejercicio	-	(79.520)	(79.520)
Valor neto al 31/07/2025	**899.599**	**86.347**	**985.946**
Adiciones	-	57.334	57.334
Cargo del ejercicio	-	(64.060)	(64.060)
Valor neto al 31/07/2026	**899.599**	**79.621**	**979.220**

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Titulo deuda subordinada FFIEL	2.150.000	2.150.000
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	115.845	116.067
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	1.151.534	993.349
Conabia S.A.	32.651	32.651
	3.450.030	**3.292.067**

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de julio de 2026		31 de julio de 2025	
	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	213.969.925	-	155.553.171	-
Materiales y suministros	3.757.092	15.492.333	3.431.144	15.675.056
Mercadería de reventa	23.718.090	1.527.707	18.976.942	1.761.729
Productos en proceso	14.878.463	-	15.166.571	-
Material de envasado	11.058.059	2.044.944	10.192.387	2.620.320
Materias primas	20.143.049	300.921	20.038.466	237.861
Envases retornables	-	4.256.098	-	3.711.335
Importaciones en trámite	6.369.997	-	4.736.297	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(19.413.336)	(16.201.345)	(7.225.072)	(17.303.496)
Otros	352.739	-	335.063	-
	274.834.078	**7.420.658**	**221.204.969**	**6.702.805**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 11.926.182 al 31 de julio de 2026 (US$ 8.336.904 al 31 de julio de 2025).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2026
Provisión por deterioro	24.528.568	-	11.086.113	35.614.681

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2025
Provisión por deterioro	29.729.167	-	(5.200.599)	24.528.568

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de julio de 2026				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.450.030	3.450.030	-	3.450.030
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	309.519.162	-	309.519.162	32.869.366	342.388.528
Inversiones temporarias	31.038.550	-	31.038.550	-	31.038.550
Efectivo y equivalentes de efectivo	39.362.835	-	39.362.835	-	39.362.835
Total	**379.920.547**	**3.450.030**	**383.370.577**	**32.869.366**	**416.239.943**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	160.676.841	-	160.676.841	-	160.676.841
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	194.849.674	2.264.686	197.114.360	28.653.298	225.767.658
Total	**355.526.515**	**2.264.686**	**357.791.201**	**28.653.298**	**386.444.499**

	31 de julio de 2025				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.292.067	3.292.067	-	3.292.067
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	281.966.164	-	281.966.164	24.337.136	306.303.300
Inversiones temporarias	5.628.324	-	5.628.324	-	5.628.324
Efectivo y equivalentes de efectivo	89.844.317	-	89.844.317	-	89.844.317
Total	**377.438.805**	**3.292.067**	**380.730.872**	**24.337.136**	**405.068.008**

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Préstamos	131.591.647	-	131.591.647	-	131.591.647
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	155.562.804	652.540	156.215.344	26.982.999	183.198.343
Total	**287.154.451**	**652.540**	**287.806.991**	**26.982.999**	**314.789.990**

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	3.194.726	16.323.786
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	236.442.365	167.852.170
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	38.807.196	38.442.260
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**278.444.287**	**222.618.216**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	13.878.799	1.490.383
AA	16.293	-
A+	-	9
A-	667.935	-
Aa3	5.719.818	6.357.725
Ba3	-	3.574
Baa1	5.912.395	10.026.204
Baa2	38.995.102	15.197.791
Baa3	-	16.504.133
BBB+	1.562.246	45.300.712
BB+	2.121.776	-
BB	42.197	37.069
BB-	1.024	-
CCC+	-	4.464
Sin calificación	133.478	121.026
	69.051.063	**95.043.090**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de julio de 2026		31 de julio de 2025	
	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)	172.994.254	-	125.652.572	-
Créditos simples por ventas plaza	88.504.869	2.424.668	82.359.922	2.424.703
Cartas de crédito	9.194.347	-	6.743.147	-
Créditos documentados	4.631.380	694.769	4.971.058	466.814
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	85.656.726	-	111.462.569	-
Devolución de impuestos indirectos	16.386.132	-	14.697.673	-
Anticipos a proveedores	8.901.000	646.391	4.709.031	905.008
Créditos fiscales	5.701.826	-	2.994.188	-
Créditos ajenos al giro	173.560	-	124.040	-
Adelantos al personal	65.236	-	63.710	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	1.168.781	-	967.526
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(55.730.612)	(237.889)	(52.613.830)	(127.168)
Diversos	972.716	240.374	367.860	134.477
	337.451.434	**4.937.094**	**301.531.940**	**4.771.360**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,67% al 31 de julio de 2026 (5,60% al 31 de julio de 2025), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026

Incluye US$ 77.842.699 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 93.754, N° 93.817, N° 93.906, N° 93.975, N° 93.990, N° 94.207, N° 94.309, N° 94.352, N° 94.454 y N° 94.546. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2026 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025

Incluye US$ 102.772.191 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 92.869, N° 92.884, N° 93.083, N° 93.132, N° 93.231, N° 93.295, N° 93.469, N° 93.550, N° 93.551, N° 93.614 y N° 93.697. La Asamblea anual celebrada el día 18 de noviembre de 2025 resolvió aplicar resultados acumulados por US$ 102.772.191 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio de 2026 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2025) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en

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

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

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

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
0-30 días vencidos	25.558.037	20.487.621
30-90 días vencidos	14.722.759	6.583.447
Más de 90 días vencidos	330.640	3.654.445
	40.611.436	**30.725.513**

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
0-30 días vencidos	2.245.698	1.951.996
30-90 días vencidos	1.663.797	2.188.857
Más de 90 días vencidos	49.189.044	46.243.679
	53.098.539	**50.384.532**

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2026
Provisión para créditos deteriorados	52.740.998	(1.189.142)	4.260.687	155.958	55.968.501

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2025
Provisión para créditos deteriorados	46.075.460	(634.652)	7.356.956	(56.766)	52.740.998

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

Al 31 de julio de 2026	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	105.214.040	11.932.032	6.777.338	3.379.966	45.690.878	172.994.254
Tasa de pérdida esperada	0,62%	1,81%	5,55%	7,80%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	67.849.144	15.765.418	3.505.889	2.705.990	1.103.096	90.929.537
Tasa de pérdida esperada	3,27%	12,79%	24,32%	5,81%	86,46%	-
Créditos documentados	5.181.091	5.437	8.785	4.785	126.051	5.326.149
Cartas de crédito	9.194.347	-	-	-	-	9.194.347
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	84.339.066	100.848	1.882	1.921	2.599.659	87.043.376
Tasa de pérdida esperada	-	7,47%	19,66%	24,83%	93,03%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.869.962**	**2.245.698**	**1.237.671**	**426.126**	**49.189.044**	**55.968.501**

Al 31 de julio de 2025	No Vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	64.319.399	11.133.961	4.211.069	471.766	45.516.377	125.652.572
Tasa de pérdida esperada	1,20%	2,96%	7,34%	17,44%	92,20%	-
Créditos simples por ventas plaza	67.237.496	11.239.240	3.038.421	1.058.609	2.210.859	84.784.625
Tasa de pérdida esperada	2,36%	14,39%	45,01%	40,74%	99,05%	-
Créditos documentados	5.311.586	-	-	-	126.286	5.437.872
Cartas de crédito	6.743.147	-	-	-	-	6.743.147
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	109.985.489	66.416	(7.561)	-	2.044.602	112.088.946
Tasa de pérdida esperada	-	7,47%	19,68%	-	95,03%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.356.466**	**1.951.996**	**1.675.252**	**513.605**	**46.243.679**	**52.740.998**

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	30.775.229	5.592.505
Intereses a cobrar	263.321	35.819
	31.038.550	**5.628.324**

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 179 a 420 días (90 a 420 días al 31 de julio de 2025).

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Bancos	38.012.513	35.015.525
Caja	1.350.322	429.551
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	-	54.399.241
	39.362.835	**89.844.317**

14. APORTES

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	137.806.356	130.439.794
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	145.253.105	**137.886.543**

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

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

Por resolución de Asamblea de fecha 29 de abril de 2025, se crea un nuevo Fondo de Productividad que rige a partir del 1 de agosto de 2025, quedando sin efecto el anterior. Para la generación de este Fondo, la retención sobre las liquidaciones por remisiones de leche pasa a ser el 1,0% (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 2025) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Revaluación propiedades, planta y equipo	90.702.650	65.723.212
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	(3.746.095)	(3.933.004)
	86.925.146	**61.758.799**

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de julio de 2026		31 de julio de 2025	
	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	93.890.321	-	71.242.390	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	43.678.165	-	41.304.272	-
Proveedores por importaciones	24.651.517	-	15.246.068	-
Retenciones a productores	12.915.139	-	11.586.572	-
Documentos a pagar	4.028.039	-	4.392.095	-
Provisión por remuneraciones	14.138.258	-	12.580.894	-
Anticipos recibidos de clientes	5.971.493	-	5.641.923	-
Cargas sociales a pagar	4.361.072	-	4.051.322	-
Remuneraciones a pagar	1.681.553	-	2.185.227	-
Impuestos a pagar	1.795.894	-	1.859.596	-
Retenciones al personal	705.028	-	664.037	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4)	2.264.686	-	652.540	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	1.241.165	12.594.769	784.590	8.567.988
Otros	1.850.559	-	2.438.829	-
	213.172.889	**12.594.769**	**174.630.355**	**8.567.988**

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 5,67% al 31 de julio de 2026 (5,60% al 31 de julio de 2025), 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 10 años.

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.241.165	784.590
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 10 años	12.594.769	8.567.988
	13.835.934	**9.352.578**

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	586.365	430.639
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	58.852	53.007
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	39	775
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	302.159	17.603

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 1.959.956 al 31 de julio de 2026 (US$ 1.537.933 al 31 de julio de 2025).

17.4 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 126,3, equivalentes a mill. BRL 732,55. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. (actualmente Banco BTG Pactual Uruguay S.A.) se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 192,2, equivalentes a mill. BRL 1.105,81.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 5,87, equivalentes a mill. EUR 5,24. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. (actualmente Banco BTG Pactual Uruguay S.A.) se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 4,52, equivalentes a mill. EUR 3,95.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 16,5, equivalentes a mill. UYU 706,08. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. (actualmente Banco BTG Pactual Uruguay S.A.) se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 12,0, equivalentes a mill. UYU 502,58. Con Banco CITIBANK se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 36,5, equivalentes a mill. UYU 1.547,32. Con Banco HERITAGE se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 17,0, equivalentes a mill. UYU 723,99.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 24,7, equivalentes a mill. BRL 136,54. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. (actualmente Banco BTG Pactual Uruguay S.A.) se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 57,86, equivalentes a mill. BRL 318,59.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 1,31, equivalentes a mill. EUR 1,11. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. (actualmente Banco BTG Pactual Uruguay S.A.) se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 3,42, equivalentes a mill. EUR 2,91.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$

62,5, equivalentes a mill. UYU 2.485,69. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. (actualmente Banco BTG Pactual Uruguay S.A.) se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 105,5, equivalentes a mill. UYU 4.197,56. Con Banco CITIBANK se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 21,5, equivalentes a mill. UYU 859,05. Con Banco HERITAGE se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 5,0, equivalentes a mill. UYU 200,72. Con Banco BROU se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 4,0, equivalentes a mill. UYU 159,56.

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de julio de 2026		31 de julio de 2025	
	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	17.216.557	40.210.353	17.313.645	28.021.304
Obligaciones negociables	17.663.142	49.195.089	14.587.334	42.447.765
Préstamo Precio Diferido	14.002.312	22.389.388	9.362.538	19.859.061
	48.882.011	**111.794.830**	**41.263.517**	**90.328.130**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2026			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.679.817	5.220.000	7.899.817
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	719.772	13.816.968	34.990.353	49.527.093
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	17.663.142	49.195.089	66.858.231
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	14.002.312	22.389.388	36.391.700
	719.772	**48.162.239**	**111.794.830**	**160.676.841**

	31 de julio de 2025			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.703.090	7.830.000	10.533.090
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	2.217.235	12.393.320	20.191.304	34.801.859
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	14.587.334	42.447.765	57.035.099
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	9.362.538	19.859.061	29.221.599
	2.217.235	**39.046.282**	**90.328.130**	**131.591.647**

18.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

Con fecha 29 de julio de 2019, CONAPROLE firmó dos contratos de préstamo, uno con International Finance Corporation (IFC) por US$ 60.000.000 y otro con el Banco

Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por US$ 40.000.000, ambos a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de abril de 2022 y con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodriguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

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

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

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

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

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Abril 2022	-	1.080.000	16.920.000
Octubre 2022	-	1.080.000	15.840.000
Abril 2023	-	1.080.000	14.760.000
Octubre 2023	-	1.080.000	13.680.000
Abril 2024	-	1.080.000	12.600.000
Octubre 2024	-	1.080.000	11.520.000
Abril 2025	-	1.080.000	10.440.000
Octubre 2025	-	1.305.000	9.135.000
Abril 2026	-	1.305.000	7.830.000
Julio 2026	-	-	7.830.000

b) BID Invest

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

18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2026 y 31 de julio de 2025 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay, BBVA y otras instituciones financieras.

a) Santander

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Mayo 2021	15.000.000	-	15.000.000
Mayo 2022	-	685.276	14.314.724
Agosto 2022	-	867.889	13.446.836
Noviembre 2022	-	871.368	12.575.468
Febrero 2023	-	874.861	11.700.607
Mayo 2023	-	879.901	10.820.706
Agosto 2023	-	881.896	9.938.810
Noviembre 2023	-	885.431	9.053.378
Febrero 2024	-	888.981	8.164.397
Mayo 2024	-	893.258	7.271.139
Agosto 2024	-	896.126	6.375.013
Noviembre 2024	-	899.719	5.475.295
Febrero 2025	-	903.326	4.571.969
Mayo 2025	-	907.546	3.664.423
Agosto 2025	-	910.585	2.753.838
Noviembre 2025	-	914.236	1.839.602
Febrero 2026	-	917.901	921.701
Mayo 2026	-	921.701	-

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
Marzo 2025	-	1.681.400	3.362.800
Setiembre 2025	-	1.681.400	1.681.400
Marzo 2026	-	1.681.400	-

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
Febrero 2025	-	625.000	8.125.000
Agosto 2025	-	625.000	7.500.000
Febrero 2026	-	625.000	6.875.000
Julio 2026	-	-	6.875.000

Con fecha 26 de diciembre de 2024, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 20.000.000 a veinte años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de junio de 2027.

La tasa de interés aplicable es de 6,03% anual. El 26 de diciembre de 2024 se recibió un desembolso por US$ 10.000.000

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Diciembre 2024	10.000.000	-	10.000.000
Julio 2026	-	-	10.000.000

c) BBVA

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

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

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2023	2.000.000	-	2.000.000
Setiembre 2025	-	1.000.000	1.000.000
Marzo 2026	-	1.000.000	-

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 julio de 2026 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 78.785.879 al 31 de julio de 2025) de las cuales quedan en circulación US$ 4.275.212 (US$ 9.069.434 al 31 de julio de 2025) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y para el largo plazo, tasas fijas incrementales entre el 2% y el

5,5% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y para el largo plazo, tasas fijas incrementales entre el 2% y el 5,5% anual al 31 de julio de 2025).

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 16 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de julio de 2026 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 69.455.876 (US$ 52.675.643 al 31 de julio de 2025) de las cuales quedan en circulación US$ 61.936.390 (US$ 47.334.633 al 31 de julio de 2025), a una tasa fija incremental del 3% al 6% anual (tasa fija incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2025).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 12.225.009 (US$ 13.956.292 al 31 de julio de 2025), 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 4,37% (3,98% al 31 de julio de 2025). Dicha tasa es actualizada semestralmente. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Saldo al inicio	29.221.599	26.839.040
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	14.002.312	9.362.538
Intereses	1.279.597	891.120
Pagos (Nota 28.3)	(8.115.879)	(7.871.424)
Transferencias	4.071	325
Saldo al cierre	**36.391.700**	**29.221.599**

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 anterior.

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

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

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

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de julio de 2026	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2026/2027	48.882.011	4,37%
2027/2028	45.475.460	4,49%
2028/2029	25.755.902	4,68%
2029/2030	16.250.357	4,92%
2030/2031	11.649.532	5,23%
2031/2032	3.251.079	5,66%
2032/2033	187.500	6,03%
2033/2034	212.500	6,03%
2034/2035	512.500	6,03%
2035/2036	850.000	6,03%
2036/2037	900.000	6,03%
2037/2038	900.000	6,03%
2038/2039	900.000	6,03%
2039/2040	900.000	6,03%
2040/2041	900.000	6,03%
2041/2042	900.000	6,03%
2042/2043	900.000	6,03%
2043/2044	900.000	6,03%
2044/2045	450.000	6,03%
	160.676.841	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2025 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio
2025/2026	41.263.517	3,98%
2026/2027	27.236.966	4,23%
2027/2028	25.507.660	4,52%
2028/2029	11.569.587	4,76%
2029/2030	8.202.737	5,09%
2030/2031	6.329.091	5,40%
2031/2032	2.069.589	5,74%
2032/2033	187.500	6,03%
2033/2034	212.500	6,03%
2034/2035	512.500	6,03%
2035/2036	850.000	6,03%
2036/2037	900.000	6,03%
2037/2038	900.000	6,03%
2038/2039	900.000	6,03%
2039/2040	900.000	6,03%
2040/2041	900.000	6,03%
2041/2042	900.000	6,03%
2042/2043	900.000	6,03%
2043/2044	900.000	6,03%
2044/2045	450.000	6,03%
	131.591.647	

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Préstamos largo plazo	111.794.830	90.328.130	109.816.348	88.812.700
	111.794.830	**90.328.130**	**109.816.348**	**88.812.700**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,67% al 31 de julio de 2026 (5,60% al 31 de julio de 2025), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.5 Garantías

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

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

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

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

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

a) Prendaria sobre:

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 145.677.955. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2026 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$ 505.249 (US$ 247.395 al 31 de julio de 2025). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de julio de 2026	**31 de julio de 2025**
Saldo al inicio	131.591.647	143.830.871
Incrementos de préstamos en efectivo	144.137.964	160.970.617
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	14.002.312	9.362.538
Cancelaciones	(130.165.928)	(181.110.352)
Intereses perdidos	7.247.887	6.621.297
Intereses pagados	(6.138.360)	(8.055.258)
Diferencia de cambio	1.319	(28.066)
Saldo al final	**160.676.841**	**131.591.647**

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de julio de 2026		31 de julio de 2025	
	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)	3.743.209	-	4.977.200	18.282
Beneficios al personal	2.701.458	-	3.150.168	-
Reembolsos (Nota 19.2)	9.760.261	-	3.004.371	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.4)	213.440	-	194.931	-
	16.418.368	**-**	**11.326.670**	**18.282**

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 el Grupo.

19.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos/ (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2026
Litigios	4.995.482	(1.540.012)	279.698	8.041	3.743.209
Beneficios al personal	3.150.168	(1.156.488)	707.778	-	2.701.458
Reembolsos	3.004.371	(271.504)	7.027.394	-	9.760.261
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	194.931	-	18.509	-	213.440
	11.344.952	**(2.968.004)**	**8.033.379**	**8.041**	**16.418.368**

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos/ (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2025
Litigios	4.756.965	(1.382.947)	1.615.035	6.429	4.995.482
Beneficios al personal	2.104.434	(959.940)	2.005.674	-	3.150.168
Reembolsos	2.481.547	(1.374.473)	1.897.297	-	3.004.371
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	181.203	-	13.728	-	194.931
	9.524.149	**(3.717.360)**	**5.531.734**	**6.429**	**11.344.952**

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	157.936	121.183
Existencias	28.884	143.174
Propiedades, planta y equipo	981.961	703.169
Total Activo (Nota 11)	1.168.781	967.526
Saldo neto de Impuesto diferido	**1.168.781**	**967.526**

El movimiento de los impuestos diferidos en el ejercicio es el siguiente:

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2024	**146.257**	**(88.235)**	**496.758**	**554.780**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(27.426)	231.409	206.411	410.394
Resultado por conversión	2.352	-	-	2.352
Al 31 de julio de 2025	**121.183**	**143.174**	**703.169**	**967.526**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	27.022	(114.290)	278.792	191.524
Resultado por conversión	9.731	-	-	9.731
Al 31 de julio de 2026	**157.936**	**28.884**	**981.961**	**1.168.781**

21. INGRESOS

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

Mercado	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Mercado interno	677.034.771	601.363.883
Mercado externo	770.367.171	703.236.579
	1.447.401.942	**1.304.600.462**

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

Continente	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
América	256.916.008	265.433.099
África	410.089.520	333.753.015
Asia	103.361.643	104.050.465
	770.367.171	**703.236.579**

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

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	610.806.632	-	610.806.632
Mercadería de reventa	168.304.227	-	168.304.227
Materias primas varias	111.200.381	-	111.200.381
Retribuciones personales	61.393.572	29.680.962	91.074.534
Gastos varios	49.399.749	7.377.315	56.777.064
Fletes internos	36.965.648	13.096.778	50.062.426
Cargas sociales	26.970.063	15.019.528	41.989.591
Servicios de terceros	9.528.476	22.850.937	32.379.413
Electricidad, agua y combustibles	30.823.446	690.118	31.513.564
Material de envasado	28.284.777	61.448	28.346.225
Depreciaciones [1]	22.008.011	4.657.944	26.665.955
Gastos de exportaciones	-	18.863.252	18.863.252
Publicidad	4.627	18.188.374	18.193.001
Reparación y Mantenimiento	15.308.260	2.059.900	17.368.160
Desvalorización, pérdidas y muestras	15.071.032	-	15.071.032
Impuestos	842.906	5.369.578	6.212.484
Arrendamientos	1.414.093	4.742.279	6.156.372
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	4.260.687	4.260.687
Seguros	45.137	1.120.679	1.165.816
	1.188.371.037	**148.039.779**	**1.336.410.816**

[1] Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 28.235.714 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 1.569.759.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	526.116.797	-	526.116.797
Mercadería de reventa	146.491.026	-	146.491.026
Materias primas varias	109.472.185	-	109.472.185
Retribuciones personales	59.865.087	26.544.664	86.409.751
Gastos varios	17.200.699	7.700.455	24.901.154
Fletes internos	30.774.795	11.304.512	42.079.307
Cargas sociales	26.488.443	13.721.320	40.209.763
Servicios de terceros	8.693.465	23.986.079	32.679.544
Electricidad, agua y combustibles	30.964.661	518.747	31.483.408
Material de envasado	29.360.004	29.555	29.389.559
Depreciaciones (1)	23.907.392	4.172.422	28.079.814
Gastos de exportaciones	-	16.463.679	16.463.679
Publicidad	5.233	16.384.840	16.390.073
Reparación y Mantenimiento	15.698.860	2.730.956	18.429.816
Desvalorización, pérdidas y muestras	(2.319.364)	-	(2.319.364)
Impuestos	705.629	3.952.993	4.658.622
Arrendamientos	1.330.462	3.778.210	5.108.672
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	7.356.956	7.356.956
Seguros	42.482	1.149.403	1.191.885
	1.024.797.856	**139.794.791**	**1.164.592.647**

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 27.894.206 (Nota 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 185.608.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Resultados no operativos	837.016	852.281
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	756.423	244.378
Otros	63.378	240.479
	1.656.817	**1.337.138**

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Descuentos obtenidos	465.169	384.027
Intereses ganados	2.953.668	3.200.051
Otros ingresos financieros	234.630	316.751
Diferencia de cambio ganada neta	2.460.854	3.249.862
	6.114.321	**7.150.691**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Intereses perdidos	(7.834.252)	(7.051.936)
Comisiones bancarias	(507.761)	(557.263)
Multas y recargos	(95.862)	(16.515)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(9.283.996)	(2.512.852)
Otros egresos financieros	(2.017.064)	(3.529.900)
	(19.738.935)	**(13.668.466)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Impuesto a la renta corriente	(483.854)	(135.774)
Impuesto diferido	191.524	410.394
(Pérdida)/Ganancia neta por impuesto a la renta	**(292.330)**	**274.620**

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Impuesto calculado a las tasas aplicables	1.032.232	521.814
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(739.902)	(796.434)
Pérdida/(Ganancia)	**292.330**	**(274.620)**

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

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

27.2 Valores recibidos en garantía

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Valores recibidos en garantía	12.857.195	12.542.529
Otros	180.000	1.069.600
	13.037.195	**13.612.129**

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

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

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

27.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2026 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.728.711 (US$ 1.482.710 al 31 de julio de 2025).

Al 31 de julio de 2026 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 31.865.867 (US$ 7.401.156 al 31 de julio de 2025).

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

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	18.456.167	25.284.067
		18.456.167	**25.284.067**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	10.507.131	10.063.357
		10.507.131	**10.063.357**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(160.542.679)	(137.937.743)
		(160.542.679)	**(137.937.743)**

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2026 (5% del total al 31 de julio de 2025).

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

28.3 Desembolsos realizados por el Grupo a Remitentes de leche

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(610.806.632)	(526.116.797)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(77.842.699)	(102.772.191)
Distribución de utilidades	(11.641.817)	(2.496.328)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	5.886.433	1.491.114
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	7.366.562	9.562.358
Total desembolsos	**(687.038.153)**	**(620.331.844)**

29. HECHOS POSTERIORES

El 24 de setiembre de 2026 se realizó la decimoséptima emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US$ 5.000.000 a 5 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 4,5% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2026 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.