Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

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

KPMG

30 de setiembre de 2026

Este informe contiene 57 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

Dictamen de los auditores independientes sobre la auditoría de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026 3

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros individuales 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

Hemos auditado los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2026, los estados individuales 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, los estados financieros individuales en dólares estadounidenses adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera no consolidada de CONAPROLE al 31 de julio de 2026, los resultados no consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo no 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 de opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros individuales* en este informe. Somos independientes de CONAPROLE de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA), aplicable para auditorías de estados financieros 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.

Cuestiones clave de la auditoría

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

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

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

Ver Notas 3.9.3 y 12 a los estados financieros individuales

Cuestión Clave de la Auditoría

Al 31 de julio de 2026, el importe bruto de las Cuentas por cobrar comerciales asciende a US$ 218.463.570 para los cuales se registró una provisión por deterioro de US$ 52.164.904, representando el importe neto el 19% 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.

CONAPROLE 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 CONAPROLE 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 CONAPROLE, y
- considerar las revelaciones relacionados en los estados financieros con respecto a los requisitos de las Normas de Contabilidad NIIF.

Párrafo de énfasis – Estados financieros no consolidados

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

Otra información

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

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

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

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

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros individuales

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

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

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

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros individuales

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

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

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros individuales, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de CONAPROLE.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de CONAPROLE para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una

incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros individuales o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que CONAPROLE deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros individuales, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros individuales representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

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

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

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

Montevideo, 30 de setiembre de 2026

KPMG

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual 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	232.929.936	206.121.215
Activos intangibles	7	904.182	910.676
Inversiones en subsidiarias	8	23.442.619	22.024.487
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	3.450.030	3.292.067
Existencias	10	5.733.975	4.790.126
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	1.341.160	1.371.822
Total del activo no corriente		**267.801.902**	**238.510.393**
Activo corriente			
Existencias	10	232.209.407	186.855.710
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	313.462.760	312.268.523
Inversiones temporarias	13	31.038.550	5.628.324
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	31.192.724	81.032.252
Total del activo corriente		**607.903.441**	**585.784.809**
Total del activo		**875.705.343**	**824.295.202**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	145.253.105	137.886.543
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	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	18	12.594.769	8.547.620
Préstamos	19	92.404.477	87.011.826
Total del pasivo no corriente		**104.999.246**	**95.559.446**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	161.065.413	139.788.610
Préstamos	19	35.928.223	37.176.283
Provisiones	20	16.418.368	11.326.670
Total del pasivo corriente		**213.412.004**	**188.291.563**
Total del pasivo		**318.411.250**	**283.851.009**
Total de patrimonio y pasivo		**875.705.343**	**824.295.202**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de ganancias y pérdidas
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Ingresos			
Del exterior		771.742.654	689.919.584
Locales		473.099.720	430.827.826
Descuentos y bonificaciones		(70.837.149)	(62.965.181)
Total Ingresos	21 y 27	**1.174.005.225**	**1.057.782.229**
Costo de ventas	22 y 27	**(938.890.693)**	**(800.574.675)**
Utilidad bruta		**235.114.532**	**257.207.554**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(69.624.864)**	**(65.873.144)**
Gastos de administración	22 y 27	**(57.030.712)**	**(56.365.460)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27	**(796.682)**	**2.151.415**
Otras ganancias y pérdidas	23	**2.325.555**	**2.106.456**
Utilidad operativa		**109.987.829**	**139.226.821**
Ingresos financieros	24	**6.023.951**	**6.963.530**
Egresos financieros	25	**(17.280.781)**	**(11.088.553)**
Resultado del ejercicio		**98.730.999**	**135.101.798**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de resultados integrales
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 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	8 y 17	186.909	40.902
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante	6.3.2 y 17	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 28 son parte integral de estos estados financieros individuales.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

Estado individual de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 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	17	-	-	20.033.495	-	20.033.495
Resultado integral del ejercicio		-	-	20.033.495	135.101.798	155.135.293
Aportes	15	9.562.358	-	-	-	9.562.358
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(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	17	-	-	25.166.347	-	25.166.347
Resultado integral del ejercicio		-	-	25.166.347	98.730.999	123.897.346
Aportes	15	7.366.562	-	-	-	7.366.562
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(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 28 son parte integral de estos estados financieros individuales.

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)
Estado individual de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 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	24.427.253	26.041.475
Intereses perdidos de préstamos	19.6 y 25	5.096.618	4.238.890
Provisión por beneficios al personal	20	707.778	2.015.606
Provisión reembolsos	20	7.027.394	1.897.297
Provisión litigios	20	306.021	1.609.276
Provisión por devoluciones	20	18.509	13.728
Intereses ganados devengados	24	(2.939.496)	(3.095.864)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(752.524)	(260.171)
Provisión para créditos deteriorados	22	3.649.726	7.612.612
Provisión por deterioro de existencias	10	11.086.953	(5.190.848)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	27.3	7.366.562	9.562.358
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	14.002.312	9.362.538
Resultado por inversiones	8.2	796.682	(2.151.415)
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	18.3 y 25	585.786	429.921
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.3	302.198	18.378
Diferencia de cambio generada por préstamos	19.6	1.319	(28.066)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**179.698.086**	**189.690.365**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(31.770.476)	(17.633.091)
Existencias		(54.454.638)	(16.262.878)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		9.303.207	15.794.571
Provisiones	20	(2.968.004)	(3.717.360)
Efectivo proveniente de operaciones		**99.808.175**	**167.871.607**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(77.842.699)	(102.772.191)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(22.132.935)	(14.544.646)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		969.886	387.899
Constitución de inversiones temporarias		(25.182.724)	(5.561.474)
Intereses cobrados		2.711.994	3.165.924
Efectivo aplicado a inversiones		**(121.476.478)**	**(119.324.488)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores	27.3	(11.641.817)	(2.496.328)
Intereses pagados de préstamos	19.6	(4.465.116)	(3.666.236)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(987.964)	(1.012.133)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	(585.786)	(429.921)
Cancelación de préstamos	19.6	(27.272.457)	(32.803.505)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	16.781.915	36.087.947
Efectivo aplicado a financiamiento		**(28.171.225)**	**(4.320.176)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**(49.839.528)**	**44.226.943**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**81.032.252**	**36.805.309**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	14	**31.192.724**	**81.032.252**

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

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 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 15.1):

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de julio de 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. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

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

- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad.

Esta modificación no tiene impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

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

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

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

- 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.

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	31 de julio de 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 siguientes porcentajes anuales:

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

Los instrumentos financieros de deuda se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables (con 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, CONAPROLE 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, CONAPROLE adoptó la opción irrevocable de incluirlos en esta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

Al 31 de julio de 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 18.4).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 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. CONAPROLE no aplica contabilización de cobertura.

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos por venta se reconocen cuando se transfiere al cliente el control de los bienes, lo cual, en el caso de las ventas que realiza CONAPROLE ocurre en un momento dado. Es

decir, cuando los mismos han sido entregados al cliente en una ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al mismo y se cuenta con evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos. Una cuenta a cobrar es reconocida en ese momento debido a que sólo el paso del tiempo es necesario para que la contraprestación se haga exigible.

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

La administración del riesgo es ejecutada, mediante la planificación permanente, por la Gerencia y la Dirección, quienes aprueban las políticas generales para administración del riesgo, y de áreas específicas tales como riesgo de mercado (incluyendo el riesgo

cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito, y riesgo de liquidez.

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de julio de 2026		31 de julio de 2025	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(1.733.861.542)	(43.052.703)	(1.572.014.362)	(39.108.725)
Reales (BRL)	222.550.062	43.893.307	114.211.302	20.878.312
Euros (EUR)	13.694.424	15.793.829	22.450.720	25.656.689
Posición deudora neta		**16.634.433**		**7.426.276**

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

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

	31 de julio de 2026			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.094.328.028	222.981.764	15.822.431	114.229.797
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	115.845
Efectivo y equivalentes de efectivo	148.051.645	-	322.847	4.048.542
Préstamos	(38.513)	-	-	(956)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.721.322.031)	(1.306)	(2.450.854)	(95.229.241)
Provisiones	(259.546.095)	(430.396)	-	(6.529.554)
	(1.733.861.542)	**222.550.062**	**13.694.424**	**16.634.433**

	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	2.111.789.303	115.343.404	17.084.317	93.146.528
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	116.067
Efectivo y equivalentes de efectivo	222.242.459	-	6.698.912	13.184.488
Préstamos	(17.090)	-	-	(425)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.605.965.120)	-	(1.332.509)	(91.232.343)
Provisiones	(304.729.338)	(1.132.102)	-	(7.788.039)
	(1.572.014.362)	**114.211.302**	**22.450.720**	**7.426.276**

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de julio de 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$ 2.152.635 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US$ 1.955.436 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$ 2.194.665 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 1.043.916 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$ 789.691 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US$ 1.282.834 al 31 de julio de 2025).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de 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	38%	64.553.419	36%
Otros deudores menores al 4%	134.889.301	62%	114.543.133	64%
	218.463.570	**100%**	**179.096.552**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de julio de 2026		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2026/2027	134.695.765	35.928.223	170.623.988
2027/2028	1.281.415	33.872.495	35.153.910
2028/2029	1.346.851	21.067.929	22.414.780
2029/2030	1.415.629	14.525.484	15.941.113
2030/2031	1.487.923	10.274.990	11.762.913
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
	147.290.534	**128.332.700**	**275.623.234**

	31 de julio de 2025		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2025/2026	115.030.681	37.176.283	152.206.964
2026/2027	751.289	25.777.636	26.528.925
2027/2028	790.387	24.455.053	25.245.440
2028/2029	831.520	10.765.220	11.596.740
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
	123.578.301	**124.188.109**	**247.766.410**

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	16.017	-	-	-	16.017
Préstamos a tasa fija largo plazo	24.486.908	22.692.991	42.313.976	17.472.081	106.965.956
Préstamo Precio Diferido	15.592.630	14.980.729	8.753.590	-	39.326.949
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	134.695.765	1.281.415	4.250.403	7.062.951	147.290.534
	174.791.320	**38.955.135**	**55.317.969**	**24.535.032**	**293.599.456**

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	16.778	-	-	-	16.778
Préstamos a tasa fija largo plazo	39.537.947	28.430.418	48.270.072	23.434.673	139.673.110
Préstamo Precio Diferido	9.362.538	10.152.928	10.959.417	-	30.474.883
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	115.030.681	751.289	2.496.700	5.299.631	123.578.301
	163.947.944	**39.334.635**	**61.726.189**	**28.734.304**	**293.743.072**

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de julio de 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 de CONAPROLE 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 de CONAPROLE 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	498.028.212	480.493.814
Depreciación acumulada	(265.098.276)	(274.372.599)
Valor neto en libros	**232.929.936**	**206.121.215**
Inmuebles terrenos y edificios	82.631.546	57.373.826
Vehículos	719.993	1.404.049
Maquinaria industrial	118.565.352	105.260.824
Mobiliario, equipos y otros	2.141.958	1.867.943
Activos por derecho de uso	13.399.333	9.106.218
Obras en curso	15.059.429	30.971.118
Importaciones en trámite	412.325	137.237
	232.929.936	**206.121.215**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2024	**106.777.185**	**12.838.700**	**314.155.527**	**13.882.283**	**1.235.910**	**21.693.636**	**5.472**	**470.588.713**
Tasación	(1.411.901)	-	(7.805.452)	-	-	-	-	(9.217.353)
Adiciones	94.699	471.154	635.953	351.379	9.829.790	12.956.390	137.237	24.476.602
Retiros	(773.396)	-	(4.368.971)	(206.309)	-	-	(5.472)	(5.354.148)
Traslados - Transferencias de obras en curso	217.776	177.311	3.242.618	41.203	-	(3.678.908)	-	-
Valor 31/07/2025	**104.904.363**	**13.487.165**	**305.859.675**	**14.068.556**	**11.065.700**	**30.971.118**	**137.237**	**480.493.814**
Tasación	(1.291.920)	-	(5.234.114)	-	-	-	-	(6.526.034)
Adiciones	-	60.176	1.927.416	291.664	5.491.904	19.960.474	412.325	28.143.959
Retiros	(109.460)	(146.095)	(1.156.144)	(1.298.681)	(1.235.910)	-	(137.237)	(4.083.527)
Traslados - Transferencias de obras en curso	25.541.727	102	9.412.078	918.256	-	(35.872.163)	-	-
Valor 31/07/2026	**129.044.710**	**13.401.348**	**310.808.911**	**13.979.795**	**15.321.694**	**15.059.429**	**412.325**	**498.028.212**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2024	**51.117.073**	**11.377.755**	**208.345.793**	**11.328.778**	**818.293**	**-**	**-**	**282.987.692**
Tasación	(8.050.902)	-	(21.159.044)	-	-	-	-	(29.209.946)
Cargo del ejercicio	5.157.326	705.361	17.777.692	1.034.234	1.141.189	-	-	25.815.802
Retiros	(692.960)	-	(4.365.590)	(162.399)	-	-	-	(5.220.949)
Depreciación 31/07/2025	**47.530.537**	**12.083.116**	**200.598.851**	**12.200.613**	**1.959.482**	**-**	**-**	**274.372.599**
Tasación	(6.863.152)	-	(24.642.320)	-	-	-	-	(31.505.472)
Cargo del ejercicio	5.745.779	617.184	17.438.729	935.080	1.223.305	-	-	25.960.077
Retiros	-	(18.945)	(1.151.701)	(1.297.856)	(1.260.426)	-	-	(3.728.928)
Depreciación 31/07/2026	**46.413.164**	**12.681.355**	**192.243.559**	**11.837.837**	**1.922.361**	**-**	**-**	**265.098.276**

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 4.688.052 (US$ 5.886.051 al 31 de julio de 2025) (Nota 27).

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, CONAPROLE contrata a tasadores externos e independientes para que procedan a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

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

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

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

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 de CONAPROLE medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

	31 de julio de 2026			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	82.631.546	82.631.546
Maquinaria industrial	-	-	118.565.352	118.565.352
Total	-	-	**201.196.898**	**201.196.898**

	31 de julio de 2025			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	57.373.826	57.373.826
Maquinaria industrial	-	-	105.260.824	105.260.824
Total	-	-	**162.634.650**	**162.634.650**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de julio de 2026**	**31 de julio de 2025**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	6.073.515	5.874.079	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	76.558.031	51.499.747	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	118.565.352	105.260.824	Costo de reposición
Total	**201.196.898**	**162.634.650**	

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	**55.660.112**	**105.809.734**	**161.469.846**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.639.001	13.353.592	19.992.593
Adiciones	94.699	635.953	730.652
Retiros	(80.436)	(3.381)	(83.817)
Depreciaciones del ejercicio	(5.157.326)	(17.777.692)	(22.935.018)
Traslados - Transferencias de obras en curso	217.776	3.242.618	3.460.394
Valor neto 31/07/2025	**57.373.826**	**105.260.824**	**162.634.650**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	5.571.232	19.408.206	24.979.438
Adiciones	-	1.927.416	1.927.416
Retiros	(109.460)	(4.443)	(113.903)
Depreciaciones del ejercicio	(5.745.779)	(17.438.729)	(23.184.508)
Traslados - Transferencias de obras en curso	25.541.727	9.412.078	34.953.805
Valor neto 31/07/2026	**82.631.546**	**118.565.352**	**201.196.898**

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 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 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	1.622.768	1.592.327
Deterioro	(718.586)	(681.651)
Valor neto en libros	**904.182**	**910.676**

7.2 Evolución

	Marcas	Patentes y Licencias	Total
Valor neto al 31/07/2024	**895.573**	**14.623**	**910.196**
Adiciones	-	40.544	40.544
Cargo del ejercicio	-	(40.064)	(40.064)
Valor neto al 31/07/2025	**895.573**	**15.103**	**910.676**
Adiciones	-	30.441	30.441
Cargo del ejercicio	-	(36.935)	(36.935)
Valor neto al 31/07/2026	**895.573**	**8.609**	**904.182**

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Productores de Leche S.A.	19.635.935	17.473.664
Cerealín S.A.	2.027.662	2.184.751
Conapac S.A.	1.006.541	1.797.897
Trading Cheese Inc.	772.481	568.175
	23.442.619	**22.024.487**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(2.446.602)	(418.697)
	20.996.017	**21.605.790**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2025	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2026
Inversiones en subsidiarias	22.024.487	-	1.418.132	23.442.619
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(418.697)	186.909	(2.214.814)	(2.446.602)
	21.605.790	**186.909**	**(796.682)**	**20.996.017**

	Saldo al 31 de julio de 2024	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Reclasificación	Saldo al 31 de julio de 2025
Inversiones en subsidiarias	19.498.782	37.685	2.157.553	330.467	22.024.487
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(85.309)	3.217	(6.138)	(330.467)	(418.697)
	19.413.473	**40.902**	**2.151.415**	**-**	**21.605.790**

9. 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**

10. EXISTENCIAS

10.1 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	197.982.411	-	147.744.007	-
Materiales y suministros	3.630.486	15.333.357	3.310.144	15.524.106
Productos en proceso	14.589.917	-	14.993.291	-
Material de envasado	11.479.295	2.044.944	10.435.441	2.620.320
Materias primas	14.101.755	300.921	9.751.423	237.861
Envases retornables	-	4.256.098	-	3.711.335
Importaciones en trámite	6.069.991	-	4.709.890	-
Mercadería de reventa	3.697.089	-	3.063.947	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(19.341.537)	(16.201.345)	(7.152.433)	(17.303.496)
	232.209.407	**5.733.975**	**186.855.710**	**4.790.126**

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).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2026
Provisión por deterioro	24.455.929	-	11.086.953	35.542.882

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2025
Provisión por deterioro	29.646.777	-	(5.190.848)	24.455.929

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de julio de 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	292.605.625	-	292.605.625	22.198.295	314.803.920
Inversiones temporarias	31.038.550	-	31.038.550	-	31.038.550
Efectivo y equivalentes de efectivo	31.192.724	-	31.192.724	-	31.192.724
Total	**354.836.899**	**3.450.030**	**358.286.929**	**22.198.295**	**380.485.224**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	128.332.700	-	128.332.700	-	128.332.700
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	145.025.848	2.264.686	147.290.534	26.369.648	173.660.182
Total	**273.358.548**	**2.264.686**	**275.623.234**	**26.369.648**	**301.992.882**

	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	296.325.413	-	296.325.413	17.314.932	313.640.345
Inversiones temporarias	5.628.324	-	5.628.324	-	5.628.324
Efectivo y equivalentes de efectivo	81.032.252	-	81.032.252	-	81.032.252
Total	**382.985.989**	**3.292.067**	**386.278.056**	**17.314.932**	**403.592.988**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	124.188.109	-	124.188.109	-	124.188.109
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	122.925.761	652.540	123.578.301	24.757.929	148.336.230
Total	**247.113.870**	**652.540**	**247.766.410**	**24.757.929**	**272.524.339**

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	1.660.438	6.226.976
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	178.222.565	134.427.316
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	38.580.567	38.442.260
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**218.463.570**	**179.096.552**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	13.780.323	1.320.247
AA	5.752	-
A+	-	9
A-	645.304	-
Aa3	4.894.943	5.489.549
Baa1	2.964.420	7.528.810
Baa2	38.311.423	14.241.400
Baa3	-	12.802.626
BBB+	1.450.550	45.103.784
BB	37.295	37.069
CCC+	-	4.464
Sin calificación	133.478	121.026
	62.223.488	**86.648.984**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 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 12.4)	151.197.050	-	116.849.638	-
Créditos simples por ventas plaza	53.046.276	-	51.420.638	-
Créditos documentados	4.331.128	694.769	3.616.315	466.814
Cartas de crédito	9.194.347	-	6.743.147	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	85.656.726	-	111.462.569	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	41.907.816	-	57.183.887	-
Devolución de impuestos indirectos	16.386.132	-	14.697.673	-
Anticipos a proveedores	3.494.000	646.391	1.712.251	905.008
Créditos ajenos al giro	173.560	-	124.040	-
Adelantos al personal	8.595	-	-	-
Diversos	759.298	-	324.456	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(54.355.345)	-	(51.866.091)	-
Créditos fiscales	1.663.177	-	-	-
	313.462.760	**1.341.160**	**312.268.523**	**1.371.822**

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.

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 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.

12.4 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.

12.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
0-30 días vencidos	24.938.559	20.453.901
30-90 días vencidos	14.117.920	6.316.233
Más de 90 días vencidos	178.762	3.644.327
	39.235.241	**30.414.461**

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	2.182.939	1.967.550
30-90 días vencidos	1.081.751	2.023.056
Más de 90 días vencidos	48.692.399	45.846.168
	51.957.089	**49.836.774**

12.6 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	Saldo al 31 de julio de 2026
Provisión para créditos deteriorados	51.866.091	(1.189.142)	3.649.726	28.670	54.355.345

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2025
Provisión para créditos deteriorados	44.849.753	(633.940)	7.612.612	37.666	51.866.091

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	83.643.465	11.932.032	6.777.338	3.379.966	45.464.249	151.197.050
Tasa de pérdida esperada	0,75%	1,79%	5,55%	7,80%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	31.981.477	15.088.618	2.417.749	2.620.815	937.617	53.046.276
Tasa de pérdida esperada	5,54%	13,00%	13,35%	4,52%	100,00%	-
Créditos documentados	4.915.886	-	-	-	110.011	5.025.897
Cartas de crédito	9.194.347	-	-	-	-	9.194.347
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	126.033.465	100.848	1.882	1.921	2.359.284	128.497.400
Tasa de pérdida esperada	-	7,47%	19,66%	24,83%	92,42%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.398.256**	**2.182.939**	**699.221**	**382.530**	**48.692.399**	**54.355.345**

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	55.727.436	11.133.961	4.211.069	471.766	45.305.406	116.849.638
Tasa de pérdida esperada	1,32%	2,97%	7,34%	17,44%	92,16%	-
Créditos simples por ventas plaza	34.370.807	11.221.074	2.606.181	1.057.834	2.164.742	51.420.638
Tasa de pérdida esperada	3,77%	14,54%	47,17%	38,16%	100,00%	-
Créditos documentados	3.972.907	-	-	-	110.222	4.083.129
Cartas de crédito	6.743.147	-	-	-	-	6.743.147
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	167.125.972	66.416	(7.561)	-	1.910.125	169.094.952
Tasa de pérdida esperada	-	7,47%	19,68%	-	95,06%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.029.317**	**1.967.550**	**1.537.134**	**485.922**	**45.846.168**	**51.866.091**

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	30.775.229	5.592.505
Intereses a cobrar	263.321	35.819
	31.038.550	**5.628.324**

13.1 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).

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Bancos	31.184.938	26.621.419
Caja	7.786	11.592
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	-	54.399.241
	31.192.724	**81.032.252**

15. APORTES

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	137.806.356	130.439.794
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	145.253.105	**137.886.543**

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

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

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 27.3).

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2025) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

17. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Revaluación propiedades, planta y equipo Controlante	86.329.091	61.349.653
Participación en revaluación propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	4.373.559	4.373.559
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(3.746.095)	(3.933.004)
	86.925.146	**61.758.799**

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de julio de 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
Remitentes de leche (Notas 18.2 y 27)	43.678.165	-	41.304.272	-
Proveedores de plaza	52.929.023	-	44.392.698	-
Proveedores por importaciones	20.312.083	-	13.451.107	-
Partes relacionadas (Nota 27)	1.091.715	-	2.430.648	-
Provisión por remuneraciones	12.705.633	-	11.295.890	-
Retenciones a productores	12.915.139	-	11.586.572	-
Remuneraciones a pagar	1.543.494	-	1.744.232	-
Cargas sociales a pagar	3.911.852	-	3.686.151	-
Anticipos recibidos de clientes	5.870.791	-	5.605.173	-
Retenciones al personal	665.002	-	629.172	-
Impuestos a pagar	1.672.876	-	1.797.311	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4)	2.264.686	-	652.540	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)	1.219.161	12.594.769	762.370	8.547.620
Otros	285.793	-	450.474	-
	161.065.413	**12.594.769**	**139.788.610**	**8.547.620**

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.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Pasivos por arrendamientos

CONAPROLE tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 10 años.

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	1.219.161	762.370
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 10 años	12.594.769	8.547.620
	13.813.930	**9.309.990**

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)	585.786	429.921
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	39	775
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	302.159	17.603

Las salidas de efectivo y equivalentes de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US$ 1.875.948 al 31 de julio de 2026 (US$ 1.460.432 al 31 de julio de 2025).

18.4 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.

19. PRÉSTAMOS

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
Préstamos bancarios	4.262.769	20.820.000	13.226.411	24.705.000
Préstamo Precio Diferido	14.002.312	22.389.388	9.362.538	19.859.061
Obligaciones negociables	17.663.142	49.195.089	14.587.334	42.447.765
	35.928.223	**92.404.477**	**37.176.283**	**87.011.826**

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 19.1.1 y 19.2)	-	2.679.817	5.220.000	7.899.817
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	16.017	1.566.935	15.600.000	17.182.952
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	17.663.142	49.195.089	66.858.231
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	14.002.312	22.389.388	36.391.700
	16.017	**35.912.206**	**92.404.477**	**128.332.700**

	31 de julio de 2025			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.703.090	7.830.000	10.533.090
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	16.778	10.506.543	16.875.000	27.398.321
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	14.587.334	42.447.765	57.035.099
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	9.362.538	19.859.061	29.221.599
	16.778	**37.159.505**	**87.011.826**	**124.188.109**

19.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

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

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

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

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

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

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

a) IFC

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	18.000.000	-	18.000.000
Abril 2022	-	1.080.000	16.920.000
Octubre 2022	-	1.080.000	15.840.000
Abril 2023	-	1.080.000	14.760.000
Octubre 2023	-	1.080.000	13.680.000
Abril 2024	-	1.080.000	12.600.000
Octubre 2024	-	1.080.000	11.520.000
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	-

19.1.2 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	-

19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro III por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de 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%.

19.1.4 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 27.3)	14.002.312	9.362.538
Intereses	1.279.597	891.120
Pagos (Nota 27.3)	(8.115.879)	(7.871.424)
Transferencias	4.071	325
Saldo al cierre	**36.391.700**	**29.221.599**

19.2 Cláusulas contractuales

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

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.

- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a pagar por préstamos debe ser mayor a 1,25.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio 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.

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de julio de 2026	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2026/2027	35.928.223	4,37%
2027/2028	33.872.495	4,49%
2028/2029	21.067.929	4,68%
2029/2030	14.525.484	4,92%
2030/2031	10.274.990	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%
	128.332.700	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2025 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio
2025/2026	37.176.283	3,98%
2026/2027	25.777.636	4,23%
2027/2028	24.455.053	4,52%
2028/2029	10.765.220	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%
	124.188.109	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Préstamos largo plazo	92.404.477	87.011.826	78.681.353	72.906.470
	92.404.477	**87.011.826**	**78.681.353**	**72.906.470**

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.

19.5 Garantías

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

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

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

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

19.6 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	124.188.109	110.996.541
Incrementos de préstamos en efectivo	16.781.915	36.087.947
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	14.002.312	9.362.538
Cancelaciones	(27.272.457)	(32.803.505)
Intereses perdidos	5.096.618	4.238.890
Intereses pagados	(4.465.116)	(3.666.236)
Diferencia de cambio	1.319	(28.066)
Saldo al final	**128.332.700**	**124.188.109**

20. PROVISIONES

20.1 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 menor a 12 meses
Beneficios al personal	2.701.458	3.150.168
Reembolsos (Nota 20.2)	9.760.261	3.004.371
Litigios (Nota 20.3)	3.743.209	4.977.200
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.4)	213.440	194.931
	16.418.368	**11.326.670**

20.2 Reembolsos

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

20.3 Litigios

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

20.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2026
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
Litigios	4.977.200	(1.540.012)	306.021	3.743.209
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	194.931	-	18.509	213.440
	11.326.670	**(2.968.004)**	**8.059.702**	**16.418.368**

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2025
Beneficios al personal	2.094.502	(959.940)	2.015.606	3.150.168
Reembolsos	2.481.547	(1.374.473)	1.897.297	3.004.371
Litigios	4.750.871	(1.382.947)	1.609.276	4.977.200
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	181.203	-	13.728	194.931
	9.508.123	**(3.717.360)**	**5.535.907**	**11.326.670**

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	402.262.571	367.862.645
Mercado externo	771.742.654	689.919.584
	1.174.005.225	**1.057.782.229**

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	258.291.491	252.116.104
África	410.089.520	333.753.015
Asia	103.361.643	104.050.465
	771.742.654	**689.919.584**

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 ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	610.806.632	-	-	610.806.632
Retribuciones personales	56.655.339	4.339.031	16.609.201	77.603.571
Gastos varios	48.672.476	887.503	4.148.781	53.708.760
Fletes internos	36.747.857	8.883.887	75.121	45.706.865
Cargas sociales	25.892.347	1.986.057	11.723.415	39.601.819
Materias primas varias	35.987.505	-	-	35.987.505
Servicios de terceros	11.535.798	6.902.127	15.148.541	33.586.466
Material de envasado	31.678.344	-	-	31.678.344
Electricidad, agua y combustibles	29.443.861	-	290.361	29.734.222
Depreciaciones (1)	20.610.117	523.154	3.293.982	24.427.253
Gastos de exportaciones	-	18.860.592	-	18.860.592
Publicidad	4.627	17.891.301	279.272	18.175.200
Reparación y mantenimiento	13.792.255	377.214	830.729	15.000.198
Desvalorización, pérdidas y muestras	14.991.690	-	-	14.991.690
Arrendamientos	1.257.109	1.543.759	2.824.723	5.625.591
Impuestos	808.956	3.775.574	845.282	5.429.812
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	3.649.726	-	3.649.726
Seguros	5.780	4.939	961.304	972.023
	938.890.693	**69.624.864**	**57.030.712**	**1.065.546.269**

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 25.997.012 (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 ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	526.116.797	-	-	526.116.797
Retribuciones personales	55.802.742	3.665.009	15.118.441	74.586.192
Gastos varios	16.528.025	868.360	4.883.805	22.280.190
Fletes internos	30.559.310	7.843.960	88.159	38.491.429
Cargas sociales	25.559.997	1.698.605	10.900.892	38.159.494
Materias primas varias	35.415.981	-	-	35.415.981
Servicios de terceros	10.834.358	6.768.098	16.549.780	34.152.236
Material de envasado	33.607.132	-	-	33.607.132
Electricidad, agua y combustibles	29.456.204	-	210.183	29.666.387
Depreciaciones (1)	22.528.361	615.329	2.897.785	26.041.475
Gastos de exportaciones	-	16.458.887	-	16.458.887
Publicidad	5.233	16.137.226	240.213	16.382.672
Reparación y mantenimiento	14.603.492	207.574	1.946.214	16.757.280
Desvalorización, pérdidas y muestras	(2.328.247)	-	-	(2.328.247)
Arrendamientos	1.197.353	1.413.328	2.005.412	4.616.093
Impuestos	680.613	2.576.918	548.637	3.806.168
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	7.612.612	-	7.612.612
Seguros	7.324	7.238	975.939	990.501
	800.574.675	**65.873.144**	**56.365.460**	**922.813.279**

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 25.855.866 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US$ 185.609.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Resultados no operativos	1.513.819	1.599.127
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	752.524	260.171
Otros	59.212	247.158
	2.325.555	**2.106.456**

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Descuentos obtenidos	458.572	379.566
Intereses ganados	2.939.496	3.095.864
Diferencia de cambio ganada neta	2.391.253	3.171.349
Otros ingresos financieros	234.630	316.751
	6.023.951	**6.963.530**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(9.283.996)	(2.512.852)
Intereses perdidos	(5.682.404)	(4.668.811)
Comisiones bancarias	(301.554)	(393.294)
Multas y recargos	(2.416)	(9.211)
Otros egresos financieros	(2.010.411)	(3.504.385)
	(17.280.781)	**(11.088.553)**

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de julio de 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.

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

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

26.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 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.

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Subsidiarias	41.907.816	57.183.887
(Nota 12)	Otras partes relacionadas	18.456.167	25.284.067
		60.363.983	**82.467.954**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Subsidiarias	1.091.715	2.430.648
(Nota 18)	Otras partes relacionadas	10.507.131	10.063.357
		11.598.846	**12.494.005**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2026	31 de julio de 2025
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(7.895.470)	(8.302.757)
	Otras partes relacionadas	(160.542.679)	(137.937.743)
		(168.438.149)	**(146.240.500)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	92.221.939	75.048.058
		92.221.939	**75.048.058**
Resultado por inversiones	Subsidiarias	(796.682)	2.151.415
(Nota 8.2)		**(796.682)**	**2.151.415**

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).

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

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

27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de julio de 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 12.3)	(77.842.699)	(102.772.191)
Distribución de utilidades	(11.641.817)	(2.496.328)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	5.886.433	1.491.114
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	7.366.562	9.562.358
Total desembolsos	**(687.038.153)**	**(620.331.844)**

28. 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 de CONAPROLE.