

Cledinor S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados

31 de diciembre de 2025



Contenido

	Página
Informe de Compilación	3
Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado al 31 de diciembre de 2025	4
Estado de Resultados Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025	5
Estado de Resultados Integral Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025	7
Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025	9
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de diciembre de 2025	10

Informe de Compilación

Señores Directores y Accionistas de
Cledinor S.A.

Hemos compilado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de Cledinor S.A. sobre la base de la información que ustedes nos han proporcionado. Estos estados financieros comprenden el Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado al 31 de diciembre de 2025, el Estado de Resultados Intermedio Condensado, el Estado de Resultados Integral Intermedio Condensado, el Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensado y el Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado correspondientes al período de tres meses finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Hemos realizado el encargo de compilación de conformidad con la Norma Internacional de Servicios Relacionados (NISR) 4410 (Revisada) - *Encargos de Compilación*.

Hemos aplicado conocimientos especializados de contabilidad y preparación de información financiera con el fin de facilitarles la preparación y presentación de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los principios de integridad, objetividad y competencia y diligencia profesionales.

Ustedes son responsables de estos estados financieros intermedios condensados y de la exactitud e integridad de la información utilizada para su compilación.

Puesto que un encargo de compilación no es un encargo de aseguramiento, no se requiere que verifiquemos ni la exactitud ni la integridad de la información que nos han proporcionado para la compilación de estos estados financieros intermedios condensados. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría ni una conclusión de revisión acerca de si los estados financieros intermedios condensados están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, Uruguay
28 de enero de 2026



Rafael Sánchez
Socio, Grant Thornton Uruguay
Contador Público



Estado de Situación Financiera Intermedio

Condensado al 31 de diciembre de 2025

(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

		USD		\$	
	Notas	31 de diciembre de 2025	30 de setiembre de 2025	31 de diciembre de 2025	30 de setiembre de 2025
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo		8.143.701	6.872.105	317.938.274	273.819.036
Deudores comerciales		16.972.749	8.385.024	662.633.081	334.101.261
Otras cuentas por cobrar		1.054.650	1.196.915	41.174.529	47.691.148
Otros activos financieros		2.005.466	2.119.453	78.295.428	84.449.630
Inventarios		3.464.274	10.045.989	135.248.715	400.282.572
Total de activo corriente		31.640.840	28.619.486	1.235.290.027	1.140.343.647
Activo no corriente					
Propiedades, planta y equipo	6	29.368.177	28.716.133	1.146.563.007	1.144.194.267
Activos intangibles	7	64.922	68.826	2.534.612	2.742.364
Total de activo no corriente		29.433.099	28.784.959	1.149.097.619	1.146.936.631
Total de activo		61.073.939	57.404.445	2.384.387.646	2.287.280.278
Pasivo					
Pasivo corriente					
Acreedores comerciales		19.138.646	16.534.124	747.191.840	658.802.380
Deudas financieras		11.966.129	11.161.052	467.169.634	444.712.101
Provisiones por beneficios a los empleados		2.438.468	3.077.606	95.200.272	122.627.232
Otras provisiones		299.016	209.751	11.673.840	8.357.501
Otras cuentas por pagar		1.804.659	1.872.536	70.455.432	74.611.221
Total de pasivo corriente		35.646.918	32.855.069	1.391.691.018	1.309.110.435
Pasivo no corriente					
Deudas financieras		19.743.026	15.990.047	770.787.485	637.123.406
Pasivo por impuesto diferido		144.688	52.108	5.648.754	2.076.245
Total de pasivo no corriente		19.887.714	16.042.155	776.436.239	639.199.651
Total de pasivo		55.534.632	48.897.224	2.168.127.257	1.948.310.086
Patrimonio					
Aportes de propietarios	8	10.774.386	10.774.386	269.917.551	269.917.551
Ajuste por conversión de aporte de propietarios		-	-	150.725.253	159.387.859
Ajustes al patrimonio		(2.699.107)	(2.699.107)	(24.899.369)	(24.899.369)
Ajuste por conversión de ajustes al patrimonio		-	-	(80.476.467)	(82.646.549)
Reservas		2.283.120	2.283.120	55.642.781	55.642.781
Ajuste por conversión de reservas		-	-	33.492.507	35.328.135
Otras reservas		-	-	5.528.528	21.309.392
Resultados acumulados		(1.851.178)	-	(95.069.608)	-
Ajuste por conversión de resultados retenidos		-	-	22.798.071	-
Resultado del período / ejercicio		(2.967.914)	(1.851.178)	(121.398.858)	(95.069.608)
Total de patrimonio		5.539.307	8.507.221	216.260.389	338.970.192
Total de pasivo y patrimonio		61.073.939	57.404.445	2.384.387.646	2.287.280.278

Las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de Resultados Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025

(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ingresos operativos	63.080.067	36.938.095	2.497.381.275	1.587.606.018
Costo de los bienes vendidos	(63.594.246)	(34.428.038)	(2.520.580.344)	(1.483.167.440)
Resultado bruto	(514.179)	2.510.057	(23.199.069)	104.438.578
Gastos de distribución y ventas	(1.344.558)	(939.772)	(53.204.444)	(40.330.754)
Gastos de administración	(553.408)	(538.859)	(22.001.166)	(23.467.366)
Otros ingresos	95.284	107.301	2.697.919	4.539.746
Otros gastos	(114.679)	(292.198)	(4.502.276)	(10.224.136)
Ingresos financieros	304.375	461.583	12.047.037	19.711.353
Costos financieros	(722.176)	(970.867)	(28.571.202)	(41.532.543)
Resultado antes de impuesto a la renta	(2.849.341)	337.245	(116.733.201)	13.134.878
Impuesto a la renta	(118.573)	(67.417)	(4.665.657)	(2.913.625)
Resultado del período	(2.967.914)	269.828	(121.398.858)	10.221.253

Las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.



Estado de Resultados Integral Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025

(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	USD		\$	
	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado del período	(2.967.914)	269.828	(121.398.858)	10.221.253
Otro resultado integral del período				
Ajuste por conversión	-	-	(1.310.945)	35.218.113
Total del otro resultado integral del período	-	-	(1.310.945)	35.218.113
Resultado integral del período	(2.967.914)	269.828	(122.709.803)	45.439.366

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Reserva Art. 447 Ley 15.903	Resultados acumulados	Total
Saldos al 30 de setiembre de 2024	10.774.386	(2.699.107)	2.198.463	84.657	3.470.608	13.829.007
Resultado del período	-	-	-	-	269.828	269.828
Resultado integral del período	-	-	-	-	269.828	269.828
Saldos al 31 de diciembre de 2024	10.774.386	(2.699.107)	2.198.463	84.657	3.740.436	14.098.835
Saldos al 30 de setiembre de 2025	10.774.386	(2.699.107)	2.198.463	84.657	(1.851.178)	8.507.221
Resultado del período	-	-	-	-	(2.967.914)	(2.967.914)
Resultado integral del período	-	-	-	-	(2.967.914)	(2.967.914)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	10.774.386	(2.699.107)	2.198.463	84.657	(4.819.092)	5.539.307

Las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Aporte de propietarios		Ajustes al patrimonio		Reservas			Otras reservas	Resultados acumulados		Total
	Capital integrado	Ajuste por conversión	Ajustes al patrimonio	Ajuste por conversión	Reserva legal	Reserva Art. 447 Ley 15.903	Ajuste por conversión	Otras reservas	Resultados acumulados	Ajuste por conversión	
Saldos al 30 de setiembre de 2024	269.917.551	178.727.882	(24.899.369)	(87.491.446)	53.983.510	1.659.271	39.426.336	-	120.362.440	24.153.722	575.839.897
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	10.221.253	-	10.221.253
Otro resultado integral del ejercicio	-	26.138.660	-	(6.548.034)	-	-	5.538.849	-	-	10.088.638	35.218.113
Resultado integral del ejercicio	-	26.138.660	-	(6.548.034)	-	-	5.538.849	-	10.221.253	10.088.638	45.439.366
Saldos al 31 de diciembre de 2024	269.917.551	204.866.542	(24.899.369)	(94.039.480)	53.983.510	1.659.271	44.965.185	-	130.583.693	34.242.360	621.279.263
Saldos al 30 de setiembre de 2025	269.917.551	159.387.859	(24.899.369)	(82.646.549)	53.983.510	1.659.271	35.328.135	21.309.392	(95.069.608)	-	338.970.192
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	(21.309.392)	-	21.309.392	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(121.398.858)	-	(121.398.858)
Otro resultado integral del ejercicio	-	(8.662.606)	-	2.170.082	-	-	(1.835.628)	5.528.528	-	1.488.679	(1.310.945)
Resultado integral del ejercicio	-	(8.662.606)	-	2.170.082	-	-	(1.835.628)	(15.780.864)	(121.398.858)	22.798.071	(122.709.803)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	269.917.551	150.725.253	(24.899.369)	(80.476.467)	53.983.510	1.659.271	33.492.507	5.528.528	(216.468.466)	22.798.071	216.260.389

Las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.



Estado de Flujos de Efectivo Intermedio

Condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025

(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

		USD		\$	
		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	Notas				
Actividades de operación					
Resultado del período		(2.967.914)	269.828	(121.398.858)	10.221.253
Partidas que no representan movimientos de fondos					
Depreciaciones y amortizaciones	6 y 7	330.623	252.306	13.092.215	10.767.114
Intereses ganados partes relacionadas	10.2	(11.008)	-	(433.918)	
Intereses perdidos deudas financieras		368.466	507.223	14.562.816	21.747.648
Bajas de propiedades, planta y equipo		-	54.852	-	2.340.613
Impuesto diferido		92.580	97.008	3.813.202	4.167.121
Cambios en activos y pasivos operativos					
Deudores comerciales		(8.587.725)	2.527.922	(339.105.644)	107.760.891
Otra cuentas por cobrar		113.987	(1.214.479)	4.501.033	(51.771.114)
Otros activos financieros		153.273	53.472	6.051.572	2.279.418
Inventarios		6.581.715	(8.407.924)	259.893.826	(358.415.086)
Acreedores comerciales		2.604.522	13.945.483	102.845.411	594.471.536
Provisiones por beneficios a los empleados		(639.138)	60.813	(25.237.802)	2.592.352
Otras provisiones		89.265	7.732	3.524.829	329.602
Otras cuentas por pagar		(67.877)	1.222.407	(2.680.276)	52.109.071
Flujo neto de efectivo por actividades de operación		(1.939.231)	9.376.643	(80.571.594)	398.600.417
Actividades de inversión					
Adquisición de propiedades, planta y equipo	6	(978.763)	(434.488)	(39.021.600)	(18.603.588)
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		(978.763)	(434.488)	(39.021.600)	(18.603.588)
Actividades de financiación					
Cobros procedentes de préstamos		11.716.328	8.972.604	459.893.861	382.486.406
Pagos de préstamos		(7.216.667)	(10.416.667)	(284.966.321)	(444.044.285)
Intereses pagados		(310.071)	(568.746)	(12.345.171)	(23.829.803)
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		4.189.590	(2.012.809)	162.582.369	(85.387.682)
Variación del flujo de efectivo		1.271.596	6.929.346	42.989.175	294.609.148
Efectos de la variación de la tasa de cambio y otros sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		-	-	(5.525.172)	11.756.765
Efecto de la conversión sobre el flujo de efectivo		-	-	6.655.235	10.739.339
Efectivo al inicio del período		6.872.105	4.846.152	273.819.036	201.793.728
Efectivo al final del período		3.3	8.143.701	11.775.498	317.938.274
					518.898.980

Las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.



Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados al 31 de diciembre de 2025

Nota 1 – Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica e información general

Cledinor S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima abierta según resolución de la Auditoría Interna de la Nación del 12 de marzo de 2018.

El 100% del paquete accionario de la Sociedad es propiedad de Prestcott International S.A.

La planta industrial y la administración de la Sociedad se encuentran en el departamento de Salto.

El 3 de enero de 2018 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables de oferta pública al amparo de lo dispuesto por la ley 16.749 y por las demás normas reglamentarias y complementarias vigentes.

1.2 Actividad principal

La actividad principal desarrollada por la Sociedad es la compra de ganado vacuno para su faena y posterior industrialización, y la venta de carnes con hueso y sin hueso y los subproductos derivados del proceso, atendiendo a clientes del exterior y de plaza.

1.3 Beneficios fiscales

El Poder Ejecutivo ha declarado promovidos proyectos de inversión presentados por la compañía en sucesivas etapas, exonerándose a la empresa de diversos tributos e impuestos.

Si bien la empresa ha presentado diversos Proyectos de Inversión, habiendo utilizado tanto beneficios de Impuesto al Patrimonio como Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas, el Proyecto de Inversión vigente y por el cual se está utilizando beneficio de IRAE es por el presentado en el ejercicio 2022.

El objetivo de este último Proyecto consiste en ampliar la capacidad de faena y almacenamiento de la planta, así como la optimización y mejora del proceso productivo/industrial.

Si bien la resolución de este proyecto no se ha emitido aún, por el mismo se espera obtener un beneficio de IRAE de UI 190.539.790 a utilizar en un plazo de 21 años desde el ejercicio 2022.

Teniendo en cuenta el beneficio esperado, las inversiones realizadas hasta el momento, en este ejercicio el beneficio de IRAE a utilizar asciende al 90% del impuesto del ejercicio.

1.4 Marco regulatorio

La Sociedad se encuentra regulada por el Instituto Nacional de Carnes (INAC), aplicando el Sistema de Registración Contable Uniforme exigido por dicho organismo. De acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 09/172 de fecha 21 de diciembre de 2009 del citado Instituto, el Sistema de Registración Contable Uniforme se ajusta a las Normas Contables Adecuadas aplicables en Uruguay a partir del ejercicio económico iniciado el 1 de octubre de 2009.

Nota 2 – Bases de preparación de los estados financieros intermedios condensados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 30 de setiembre de 2025 y por el ejercicio anual finalizado en esa fecha.

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios condensados

Los estados financieros intermedios condensados al 31 de diciembre de 2025 han sido aprobados por el Directorio el día 28 de enero de 2025.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados la Dirección de la Sociedad ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y los montos reportados de activos y pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los juicios significativos realizados por la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 30 de setiembre de 2025.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

La Sociedad no presenta instrumentos financieros valuados al valor razonable.

La Sociedad no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros (distintos a los valuados al valor razonable) como las cuentas por cobrar y cuentas por pagar, porque los importes en libros constituyen aproximaciones a sus valores razonables.

Nota 3 – Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto por lo expresado en la Nota 3.1, las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2025 son las mismas que las aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 30 de setiembre de 2025 y por el ejercicio anual finalizado en esa fecha.

Los cambios en las políticas contables, también se espera sean reflejados en los estados financieros de la Sociedad al 30 de setiembre de 2025 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Cambio en las políticas contables significativas

En el presente ejercicio, entraron en vigencia nuevas normas contables e interpretaciones y modificaciones a las normas ya existentes. Las mismas no impactan los estados financieros intermedios y tampoco se espera que impacten en los estados financieros anuales de la Sociedad, dado que no son relevantes para la misma o los tratamientos contables requeridos son consistentes con las políticas contables actualmente aplicadas.

3.2 Moneda extranjera

El siguiente es el detalle de la cotización de las principales monedas extranjeras operadas por la Sociedad respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados financieros intermedios condensados:

	Promedio		Cierre	
	30.09.2025 - 31.12.2025	30.09.2024 - 31.12.2024	31.12.2025	30.09.2025
Dólares estadounidenses	39,487	42,628	39,041	39,845
Euros	1,174	1,077	1,175	1,174

3.3 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es su composición y conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del Estado de Situación Financiera Intermedio Condensado y el Estado de Flujos de Efectivo Intermedio Condensado:

	31 de diciembre de 2025 USD	31 de diciembre de 2024 USD	31 de diciembre de 2025 \$	31 de diciembre de 2024 \$
Corriente				
Efectivo en caja	1.656	1.126	64.668	49.599
Saldo en bancos	8.142.045	11.774.372	317.873.606	518.849.381
Total	8.143.701	11.775.498	317.938.274	518.898.980

Nota 4 – Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de octubre de 2024 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

Se estima que las mismas no tendrán impacto en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio de adopción inicial.

Nota 5 – Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Sociedad son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de setiembre de 2025 y por el ejercicio anual finalizado en esa fecha.



Nota 6 – Propiedades, planta y equipo

6.1 Evolución (en dólares estadounidenses)

	Inmuebles - Terrenos USD	Inmuebles – Edificios USD	Maquinarias USD	Equipos de transporte USD	Construcciones en proceso USD	Equipos leasing USD	Total al 31.12.2025 USD
Valores brutos							
Saldos iniciales	1.276.635	15.431.128	24.652.813	812.278	162.817	64.800	42.400.471
Aumentos	-	-	747.315	-	231.448	-	978.763
Saldos finales	1.276.635	15.431.128	25.400.128	812.278	394.265	64.800	43.379.234
Depreciaciones							
Saldos iniciales	-	2.984.525	10.161.059	529.754	-	9.000	13.684.338
Aumentos	-	75.651	236.781	8.887	-	5.400	326.719
Saldos finales	-	3.060.176	10.397.840	538.641	-	14.400	14.011.057
Valores netos							
Saldos iniciales	1.276.635	12.446.603	14.491.754	282.524	162.817	55.800	28.716.133
Saldos finales	1.276.635	12.370.952	15.002.288	273.637	394.265	50.400	29.368.177

6.2 Evolución (en pesos uruguayos)

	Inmuebles - Terrenos \$	Inmuebles – Edificios \$	Maquinarias \$	Equipos de transporte \$	Construcciones en proceso \$	Equipos leasing \$	Total al 31.12.2025 \$
Valores brutos							
Saldos iniciales	50.867.522	614.853.295	982.291.334	32.365.217	6.487.443	2.581.956	1.689.446.767
Aumentos	-	-	29.893.862	-	9.127.738	-	39.021.600
Ajuste por conversión	(1.026.415)	(12.406.627)	(20.538.799)	(653.072)	(222.681)	(52.099)	(34.899.693)
Saldos finales	49.841.107	602.446.668	991.646.397	31.712.145	15.392.500	2.529.857	1.693.568.674
Depreciaciones							
Saldos iniciales	-	118.918.399	404.867.448	21.108.048	-	358.605	545.252.500
Aumentos	-	2.995.704	9.376.275	351.916	-	213.726	12.937.621
Ajuste por conversión	-	(2.441.772)	(8.301.652)	(430.881)	-	(10.149)	(11.184.454)
Saldos finales	-	119.472.331	405.942.071	21.029.083	-	562.182	547.005.667
Valores netos							
Saldos iniciales	50.867.522	495.934.896	577.423.886	11.257.169	6.487.443	2.223.351	1.144.194.267
Saldos finales	49.841.107	482.974.337	585.704.326	10.683.062	15.392.500	1.967.675	1.146.563.007

6.3 Depreciaciones

El cargo por depreciaciones fue imputado según el siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2025 USD	31 de diciembre de 2024 USD	31 de diciembre de 2025 \$	31 de diciembre de 2024 \$
Costo de los bienes vendidos	307.485	227.861	11.987.905	9.343.756
Gastos de distribución y ventas	283	283	8.989	11.067
Gastos de administración	18.951	20.258	940.727	1.245.688
Total	326.719	248.402	12.937.621	10.600.511

Nota 7 – Activos intangibles

7.1 Evolución (en dólares estadounidenses)

	Software USD	Total al 31.12.2024 USD
Valores brutos		
Saldos iniciales	498.604	498.604
Aumentos	-	-
Saldos finales	498.604	498.604
Amortizaciones		
Saldos iniciales	429.778	429.778
Aumentos	3.904	3.904
Saldos finales	433.682	433.682
Valores netos		
Saldos iniciales	68.826	68.826
Saldos finales	64.922	64.922

7.2 Evolución (en pesos uruguayos)

	Software \$	Total al 31.12.2024 \$
Valores brutos		
Saldos iniciales	19.866.876	19.866.876
Aumentos	-	-
Ajuste por conversión	(400.877)	(400.877)
Saldos finales	19.465.999	19.465.999
Amortizaciones		
Saldos iniciales	17.124.512	17.124.512
Aumentos	154.594	154.594
Ajuste por conversión	(347.719)	(347.719)
Saldos finales	16.931.387	16.931.387
Valores netos		
Saldos iniciales	2.742.364	2.742.364
Saldos finales	2.534.612	2.534.612

7.2 Amortizaciones

El total de amortizaciones del período se incluyen como gastos de administración.

Nota 8 – Patrimonio

8.1 Capital social

El capital social autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 30 de setiembre de 2025 asciende a \$ 400.000.000 y está representado por acciones ordinarias al portador de \$ 1 cada una.

8.2 Capital integrado

El capital efectivamente integrado al 31 de diciembre de 2025 y 30 de setiembre de 2025 asciende a \$ 269.917.551.

8.3 Reserva por exoneración de inversiones

La Sociedad se ha acogido al régimen de exoneración tributaria por inversiones en propiedad, planta y equipo previsto en la Ley N° 15.903, que requiere transferir ganancias a una reserva fiscal que tiene por único destino la capitalización.

8.4 Restricción a la distribución de utilidades

- De acuerdo con lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, las sociedades deben destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta haber procedido a su reintegro.
- De acuerdo con lo dispuesto por el Artículo 98 de la referida ley, las sociedades no podrán distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

Nota 9 – Beneficios a los empleados

	31 de diciembre de 2025 USD	31 de diciembre de 2024 USD	31 de diciembre de 2025 \$	31 de diciembre de 2024 \$
Remuneraciones	5.085.059	4.365.828	200.486.845	187.282.751
Contribuciones a la seguridad social	620.546	516.720	24.473.579	22.202.886
Total	5.705.605	4.882.548	224.960.424	209.485.637

Los beneficios a los empleados han sido imputados según el siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2025 USD	31 de diciembre de 2024 USD	31 de diciembre de 2025 \$	31 de diciembre de 2024 \$
Costo de los bienes vendidos	5.240.673	4.431.268	206.651.233	190.148.878
Gastos de distribución y ventas	98.678	86.185	3.887.459	3.697.575
Gastos de administración	366.254	365.095	14.421.732	15.639.184
Total	5.705.605	4.882.548	224.960.424	209.485.637

Nota 10 – Partes relacionadas

10.1 Saldos con otras partes relacionadas

	31 de diciembre de 2025 USD	30 de setiembre de 2025 USD	31 de diciembre de 2025 \$	30 de setiembre de 2025 \$
Activo				
Deudores comerciales				
Establecimientos Colonia S.A.	4.164.028	3.540.330	162.567.814	141.064.449
Inaler S.A.	437.377	121.314	17.075.618	4.833.756
Frigorífico Tacuarembó S.A.	7.630	425.462	297.886	16.952.533
Dicasold S.A.	-	100.523	-	4.005.339
Zufrey S.A.	693.440	231.348	27.072.591	9.218.061
Weston Importers Ltd.	9.062.011	1.634.721	353.789.971	65.135.458
MF Foods USA, LLC (Marfood)	1.614.193	1.269.998	63.019.709	50.603.070
Quickfood S.A.	-	92.797	-	3.697.496
Pampeano Alimentos S.A.	32.639	336.313	1.274.259	13.400.376
Marfrig Global Foods S.A.	-	-	-	-
National Beef Packing Company, LLC	520.949	-	20.338.370	-
Total	16.532.267	7.752.806	645.436.218	308.910.538
Otros activos financieros				
Prestcott International S.A.	9.225	8.871	360.168	353.478
Total	9.225	8.871	360.168	353.478
Pasivo				
Acreeedores comerciales				
Frigorífico Tacuarembó S.A.	1.485.124	175.196	57.980.712	6.980.664
Inaler S.A.	1.470	1.339	57.401	53.352
Establecimientos Colonia S.A.	1.445	1.075	56.413	42.833
La Sombra S.R.L.	-	229.661	-	9.150.843
Total	1.488.039	407.271	58.094.526	16.227.692
Otras cuentas por pagar				
Marfrig Global Foods S.A.	4.085	4.085	159.482	162.767
Total	4.085	4.085	159.482	162.767
Pasivo financiero				
Inaler S.A.	-	192.239	-	7.659.767
Frigorífico Tacuarembó S.A.	6.166.328	-	240.739.611	-
Total	6.166.328	192.239	240.739.611	7.659.767

10.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas realizadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2025 USD	31 de diciembre de 2024 USD	31 de diciembre de 2025 \$	31 de diciembre de 2024 \$
Ventas de productos cárnicos				
Frigorífico Tacuarembó S.A.	7.434.411	4.770.810	294.823.957	205.633.367
Inaler S.A.	1.010.029	441.079	39.810.468	19.493.378
Establecimientos Colonia S.A.	2.332.877	1.259.630	92.311.751	54.458.167
Dicasold S.A.	1.989.474	899.404	78.932.261	38.544.985
Weston Importers Ltd.	40.210.239	22.343.107	1.590.973.849	960.064.983
Marfrig Global Foods S.A.	-	47.460	-	1.968.700
National Beef Packing Company, LLC	2.697.063	3.249.647	106.691.224	139.441.346
Pampeano Alimentos S.A.	171.358	298.834	6.820.706	12.857.544
MF Foods USA, LLC	1.095.358	-	43.569.492	-
Zutfray S.A.	412.845	-	16.396.498	-
Total	57.353.654	33.309.970	2.270.330.206	1.432.462.471
Ventas ajenas al giro				
Frigorífico Tacuarembó S.A.	32.899	20.557	1.300.188	868.974
Inaler S.A.	11.408	9.575	452.137	404.200
Establecimientos Colonia S.A.	21.306	12.957	845.903	546.963
Total	65.613	43.090	2.598.228	1.820.137
Compras de productos cárnicos				
Frigorífico Tacuarembó S.A.	2.805.319	3.821.828	111.283.739	161.598.851
Inaler S.A.	1.051.701	590.662	41.525.209	25.653.401
Establecimientos Colonia S.A.	3.142.425	2.404.722	124.528.568	102.843.662
Total	6.999.445	6.817.212	277.337.516	290.095.914
Otras compras				
Frigorífico Tacuarembó S.A.	1.245.219	475.680	49.650.675	20.001.327
Inaler S.A.	5.781	7.741	229.595	335.568
Establecimientos Colonia S.A.	515.747	26.060	20.489.406	1.123.536
National Beef Packing Company, LLC	43.936	-	1.752.818	-
Marfrig Global Foods S.A.	50.621	87.486	1.976.277	3.472.927
Total	1.861.304	596.967	74.098.771	24.933.358
Intereses ganados				
Inaler S.A.	11.008	-	433.918	-
Total	11.008	-	433.918	-

Nota 11 – Garantías y otras contingencias

11.1 Garantías

Préstamos bancarios

El 12 de abril de 2013 Inaler S.A., Cledinor S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. otorgaron fianza solidaria a favor del BROU para garantizar obligaciones de Establecimientos Colonia S.A. por un valor total de hasta USD 12.000.000.

El 12 de abril de 2013 Inaler S.A. y Cledinor S.A. otorgaron fianza solidaria a favor del BROU por hasta USD 16.500.000 para garantizar operaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A.

El 12 de abril de 2013 Cledinor S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. otorgaron fianza solidaria por hasta USD 5.000.000 a favor del BROU para garantizar operaciones de Inaler S.A.

En noviembre 2016 se suscribieron las siguientes garantías:

- fianza solidaria conjuntamente con Inaler S.A. a favor del BROU por hasta USD 8.000.000 garantizando las obligaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A.
- fianza solidaria conjuntamente con Inaler S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. a favor del BROU por hasta USD 1.000.000 garantizando las obligaciones de Establecimientos Colonia S.A.
- fianza solidaria conjuntamente con Frigorífico Tacuarembó S.A. a favor del BROU por hasta USD 500.000 garantizando las obligaciones de Inaler S.A.

En febrero 2021 Cledinor S.A. otorgó fianza solidaria por hasta USD 9.500.000 para garantizar las obligaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A., Inaler S.A. y Establecimientos Colonia S.A. a favor de Banco Santander S.A.

En setiembre 2021 Cledinor S.A. otorgó fianza solidaria por hasta USD 23.000.000 para garantizar las obligaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A., Inaler S.A. y Establecimientos Colonia S.A. a favor de Banco Itaú.

En octubre 2021 Cledinor S.A. otorgó fianza solidaria por hasta USD 3.000.000 para garantizar las obligaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A., Inaler S.A. y Establecimientos Colonia S.A. a favor de Banque Heritage Uruguay.

En diciembre 2021, Cledinor S.A. otorgó fianza solidaria por hasta USD 18.000.000 para garantizar obligaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A., Inaler S.A. y Establecimientos Colonia S.A. a favor de Scotiabank Uruguay S.A.

En julio 2022 Cledinor S.A. otorgó fianza solidaria por hasta USD 17.000.000 para garantizar las obligaciones de Frigorífico Tacuarembó S.A., Inaler S.A. y Establecimientos Colonia S.A. a favor de HSBC Bank (Uruguay) S.A.

En julio 2022, Cledinor S.A. otorgó fianza solidaria por hasta USD 25.000.000 para garantizar obligaciones de Establecimientos Colonia S.A. Frigorífico Tacuarembó S.A. e Inaler S.A. a favor de BBVA Uruguay S.A.

Obligaciones negociables

Contrato de fideicomiso de garantía "Fideicomiso de Garantía Obligaciones Negociables Cledinor 1"

El 9 de noviembre de 2017, Cledinor S.A. en conjunto con Inaler S.A., Establecimientos Colonia S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. en calidad de Fideicomitentes, celebraron un contrato de Fideicomiso de Garantía, ("Fideicomiso de Garantía Obligaciones Negociables Cledinor 1") con TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. como Fiduciario y la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. en carácter de entidad representante y en representación de los titulares de la emisión pública de Obligaciones Negociables no convertibles en acciones emitidas por Cledinor S.A.

De acuerdo a lo dispuesto en este contrato, los Fideicomitentes, en garantía del pago de los importes adeudados bajo las Obligaciones Negociables, transfieren la propiedad fiduciaria de los créditos actuales y futuros por las ventas realizadas en el mercado local de la República Oriental del Uruguay, constituyéndose un patrimonio de afectación separado e independiente de los patrimonios de los Fideicomitentes.

El 27 de marzo de 2019, la asamblea de titulares de las Obligaciones Negociables no convertibles en acciones emitidas por Cledinor S.A. aprobó modificar el contrato de Fideicomiso de Garantía de la emisión. Dichas modificaciones fueron suscritas también con fecha 27 de marzo.

Las modificaciones introducidas fueron la definición de una nueva Cuenta Reserva Servicio de Deuda y ciertas modificaciones a la cláusula 7 en el contrato de fideicomiso

Al 31 de diciembre de 2025, el importe depositado en la cuenta Reserva Servicio de Deuda ascendió a USD 1.996.241, equivalentes a \$ 77.935.260.

El 3 de enero de 2026 se abonó la cuota de amortización e interés con vencimiento en dicha fecha.

Fianzas Solidarias

Con fecha 7 de diciembre de 2017 Inaler S.A., Establecimientos Colonia S.A. y Frigorífico Tacuarembó S.A. se constituyeron en fiadoras solidarias frente a los futuros titulares de las Obligaciones Negociables escriturales no convertibles en acciones a emitirse por la suma de hasta USD 60.000.000.

La emisión de las Obligaciones Negociables fue realizada en su totalidad con fecha 3 de enero de 2018 por USD 60.000.000.

La Sociedad mantiene hipoteca y prenda sobre las propiedades, planta y equipo e inventarios, en garantía de las deudas financieras existentes.

11.2 Contingencias

En el curso ordinario de sus negocios la Sociedad puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias. La Sociedad ha constituido provisiones en los casos en que se estima probable que se incurra en pérdidas para la misma.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 18.099 de fecha 24 de enero de 2007, la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de los contratos de obra con clientes.

Al 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

Nota 12 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados no existen hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 en forma significativa.

