

**SUPLEMENTO DE  
PROSPECTO INFORMATIVO**



**OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

**Conahorro IV**

**CONAHORRO IV 60M – DICIEMBRE 2030**

**VALOR NOMINAL DE HASTA  
U\$S 5.000.000.-**

**Agente Organizador  
Representante  
Agente de Pago  
Entidad Registrante**

Banco de la República O. del Uruguay  
Banco de la República O. del Uruguay  
Banco de la República O. del Uruguay  
Banco de la República O. del Uruguay

## AVISO IMPORTANTE

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

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

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

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

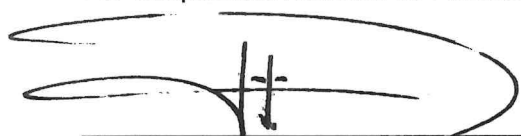
**LA COOPERATIVA NACIONAL DE PRODUCTORES DE LECHE DECLARA ESTAR AL DÍA CON EL REGIMEN DE INFORMACIÓN Y DOCUMENTACIÓN, PREVISTO EN EL LIBRO VI, PARTE II (artículos 257 a 271) DE LA RECOPIACIÓN DE NORMAS DE MERCADO DE VALORES.**

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


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

**EL PRESENTE PROSPECTO FUE COMPLETADO EN NOVIEMBRE DE 2025.**

Por Cooperativa Nacional de Productores de Leche



Cr. José Luis Rial  
Gte. Financiero



Sr. Alejandro Perez  
Vicepresidente

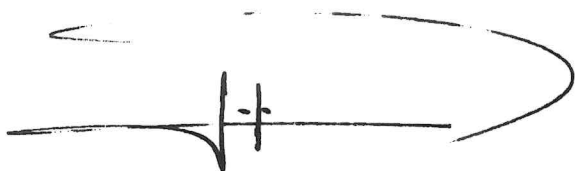
NOVIEMBRE DE 2025

**VALOR INSCRIPTO EN EL REGISTRO DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY POR RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 13 DE NOVIEMBRE DE 2025 .**

**ESTA INSCRIPCIÓN SOLO ACREDITA QUE SE HA CUMPLIDO CON LOS REQUISITOS ESTABLECIDOS LEGAL Y REGLAMENTARIAMENTE, NO SIGNIFICANDO QUE EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY EXPRESE UN JUICIO DE VALOR ACERCA DE LA EMISIÓN, NI SOBRE EL FUTURO DESENVOLVIMIENTO DE LA SOCIEDAD.**

**LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN CONTABLE, FINANCIERA Y ECONÓMICA, ASÍ COMO TODA OTRA INFORMACIÓN SUMINISTRADA EN EL PRESENTE PROSPECTO ES DE EXCLUSIVA RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE CONAPROLE Y DE LA COMISIÓN FISCAL, Y EN LO QUE ES DE SU COMPETENCIA, DE LOS AUDITORES QUE SUSCRIBEN LOS INFORMES SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES QUE SE ACOMPAÑAN.**

**EL DIRECTORIO DE CONAPROLE MANIFIESTA CON CARÁCTER DE DECLARACIÓN JURADA, QUE EL PRESENTE SUPLEMENTO DE PROSPECTO CONTIENE A LA FECHA DE PUBLICACIÓN INFORMACIÓN VERAZ Y SUFICIENTE SOBRE TODO HECHO RELEVANTE QUE PUEDA AFECTAR LA SITUACIÓN PATRIMONIAL, ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA SOCIEDAD Y DE TODA AQUELLA QUE DEBA SER DE CONOCIMIENTO DEL PÚBLICO INVERSOR CON RELACIÓN A LA PRESENTE EMISIÓN, CONFORME A LAS NORMAS LEGALES Y REGLAMENTARIAS VIGENTES.**



Cr. José Luis Rial

Gte. Financiero



Sr. Alejandro Perez

Vicepresidente

|        |                                                          |    |
|--------|----------------------------------------------------------|----|
| 1.     | VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO IV ..... | 6  |
| 2.     | SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES .....                  | 10 |
| 2.1.   | Términos y Condiciones .....                             | 10 |
| 2.2.   | Forma. Denominación. Intereses .....                     | 10 |
| 2.3.   | Contrato de Representación .....                         | 11 |
| 2.4.   | Contrato de Agente de Pago .....                         | 12 |
| 2.5.   | Contrato de Entidad Registrante .....                    | 13 |
| 2.6.   | Titularidad .....                                        | 13 |
| 2.7.   | Condiciones y Obligaciones Adicionales .....             | 14 |
| 3.     | INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y CONTABLE .....        | 15 |
| 3.1.   | Análisis Patrimonial .....                               | 15 |
| 3.2.   | Análisis de Resultados .....                             | 16 |
| 3.3.   | Estructura de Endeudamiento .....                        | 16 |
| 3.4.   | Proyecciones .....                                       | 17 |
| 3.4.1. | Supuestos Principales .....                              | 17 |
| 3.4.2. | Estados contables proyectados .....                      | 18 |
| 4.     | RIESGOS .....                                            | 19 |
| 5.     | USO DE LOS FONDOS .....                                  | 20 |
| 5.1.   | Estacionalidad de la producción de leche .....           | 20 |
| 5.2.   | Evolución del stock de productos terminados .....        | 21 |
| 6.1.   | Conahorro III (84M) Diciembre 2025 .....                 | 22 |
| 6.2.   | Conahorro III (60M) Diciembre 2026 .....                 | 22 |
| 6.3.   | Conahorro III (60M) Marzo 2027 .....                     | 22 |
| 6.4.   | Conahorro III (60M) Junio 2027 .....                     | 23 |
| 6.5.   | Conahorro IV (60M) Setiembre 2027 .....                  | 23 |
| 6.6.   | Conahorro IV (60M) Diciembre 2027 .....                  | 23 |
| 6.7.   | Conahorro IV (60M) Marzo 2028 .....                      | 24 |
| 6.8.   | Conahorro IV (84M) Junio 2030 .....                      | 24 |
| 6.9.   | Conahorro IV (84M) Setiembre 2030 .....                  | 25 |
| 6.10.  | Conahorro IV (84M) Diciembre 2030 .....                  | 25 |
| 6.11.  | Conahorro IV (84M) Marzo 2031 .....                      | 26 |
| 6.12.  | Conahorro IV (84M) Junio 2031 .....                      | 26 |
| 6.13.  | Conahorro IV (84M) Setiembre 2031 .....                  | 26 |
| 6.14.  | Conahorro IV (84M) Diciembre 2031 .....                  | 27 |
| 6.15.  | Conahorro IV (60M) Marzo 2030 .....                      | 27 |
| 6.16.  | Conahorro IV (60M) Junio 2030 .....                      | 27 |
| 6.17.  | Conahorro IV (60M) Setiembre 2030 .....                  | 28 |



## ANEXOS

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

- 4.1 CONAPROLE 31/07/2025 – Dictamen de Auditoria
- 4.2 CONSOLIDADO 31/07/2025 – Dictamen de Auditoria
- 4.3 CONAPROLE 31/01/2025 – Revisión limitada
- 4.4 CONSOLIDADO 31/01/2025 – Revisión limitada

- Anexo 5 Informe de Calificación de Riesgo.



## 1. VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO IV

El presente documento, constituye el Suplemento de Prospecto de la decimocuarta serie del programa de Obligaciones Negociables Conahorro IV de Conaprole, denominada Conahorro IV 60m – Diciembre 2030, el que se rige en un todo, de acuerdo a lo dispuesto por la normativa del mercado de valores, en el artículo 29, de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores (RNMV).

El Prospecto del Programa de Emisión, se encuentra disponible en el Banco Central del Uruguay, la Bolsa de Valores de Montevideo, la Bolsa Electrónica de Valores y Conaprole, y por tanto a él nos remitimos en todos los aspectos asociados a información general y contractual del programa Conahorro IV.

|                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Emisor:</b>                                                         | <b>Cooperativa Nacional de Productores de Leche</b>                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Instrumento:</b>                                                    | <b>Programa de Obligaciones Negociables, bajo ley 18.627</b>                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Oferta:</b>                                                         | <b>Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas mediante oferta pública.</b>                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>CONDICIONES GENERALES DEL PROGRAMA</b>                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Monto</b>                                                           | Hasta 100 millones                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Moneda</b>                                                          | Dólares americanos                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Nombre</b>                                                          | Conahorro IV                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Tipo de obligaciones</b>                                            | Escriturales no convertibles en acciones                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Utilización de los fondos</b>                                       | Financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación, o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.                                                                                                                         |
| <b>Vigencia</b>                                                        | 5 años a partir de la aprobación por el BCU                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Plazo de las emisiones</b>                                          | De 1 a 20 años                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Moneda de Repago</b>                                                | Se cancelará en la moneda del contrato – dólares americanos – salvo que por restricción legal no se pudiera acceder a dicha moneda. En este caso se podrá cancelar en moneda local al tipo de cambio de cierre del día anterior al pago que fije el Banco Central del Uruguay para operaciones financieras          |
| <b>Agencia Calificadora</b>                                            | Moody's Local                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Aprobación emisiones</b>                                            | Cada Serie que se emita bajo el Programa de Emisión será aprobada por el Directorio del Emisor, así como las condiciones específicas de dicha serie.                                                                                                                                                                |
| <b>Ley y jurisdicción aplicable</b>                                    | República Oriental del Uruguay                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>CONDICIONES DE LA SERIE 14ª – CONAHORRO IV 60M – DICIEMBRE 2030</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Monto</b>                                                           | Hasta US\$ 5 millones                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Moneda</b>                                                          | Dólares americanos – Transferencia                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Calificación</b>                                                    | AAA.uy                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Vencimiento:</b>                                                    | 20 de diciembre de 2030                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Amortización</b>                                                    | <p><b>-20-12-2030 el total del circulante</b></p> <p>Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.</p> <p>A los efectos de determinar el Circulante, se tomará el del cierre del día de pago de intereses inmediato anterior.</p> |

|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |    |            |       |              |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|------------|-------|--------------|
| Sector de Actividad del que proviene el Riesgo | Sección C; División 10-33; Industrias manufactureras s/Comunicación 2019/268                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |    |            |       |              |
| Derecho del inversor:                          | <p><b>El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un décimo (1/10) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.</b></p> <p>Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.</p> <p>Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo con los siguientes criterios:</p> <div><div>1.</div><div>a prorrata entre las solicitudes recibidas, o</div></div> <div><div>2.</div><div>cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.</div></div> <p>El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.</p> |    |            |       |              |
| Inversión Mínima                               | US\$ 1.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |    |            |       |              |
| Especies válidas para efectuar la suscripción: | Se podrán efectuar suscripciones:<br>i – Con US\$ transferencia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |    |            |       |              |
| Precio:                                        | 100% de su Valor Nominal.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |    |            |       |              |
| Interés Compensatorio:                         | 26/12/2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | al | 22/6/2026  | 4,25% | lineal anual |
|                                                | 22/6/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | al | 21/12/2026 | 4,25% | lineal anual |
|                                                | 21/12/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | al | 21/6/2027  | 4,25% | lineal anual |
|                                                | 21/6/2027                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | al | 20/12/2027 | 4,25% | lineal anual |
|                                                | 20/12/2027                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | al | 20/6/2028  | 4,25% | lineal anual |
|                                                | 20/6/2028                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | al | 20/12/2028 | 4,25% | lineal anual |
|                                                | 20/12/2028                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | al | 20/6/2029  | 4,25% | lineal anual |
|                                                | 20/6/2029                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | al | 20/12/2029 | 4,25% | lineal anual |
|                                                | 20/12/2029                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | al | 20/6/2030  | 4,25% | lineal anual |
|                                                | 20/6/2030                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | al | 20/12/2030 | 4,25% | lineal anual |
| Pago de Intereses                              | En las siguientes fechas: lunes, 22 de Junio de 2026<br>lunes, 21 de Diciembre de 2026<br>lunes, 21 de Junio de 2027<br>lunes, 20 de Diciembre de 2027<br>martes, 20 de Junio de 2028<br>miércoles, 20 de Diciembre de 2028<br>miércoles, 20 de Junio de 2029<br>jueves, 20 de Diciembre de 2029<br>jueves, 20 de Junio de 2030<br>viernes, 20 de Diciembre de 2030                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |    |            |       |              |
| Interés Moratorio                              | 200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |    |            |       |              |
| Fecha de emisión:                              | 26 de diciembre de 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |    |            |       |              |

|                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Agentes de Distribución</b>            | Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo, Banco Itaú, Banco Heritage y Gletir Corredor de Bolsa S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Comisión de Distribución:</b>          | 0,50%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Día de Apertura de la Suscripción:</b> | 16 de diciembre de 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Suscripción</b>                        | Se tomarán suscripciones, los días 16 al 23 de diciembre de 2025 (cada día en el horario comprendido entre las 8:00 y las 24 horas)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Modo de suscripción e integración</b>  | <p><b>Agente Distribuidor – Banco de la República O. del Uruguay:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el Agente de distribución establezca a estos efectos.</li> <li>- Este procedimiento supondrá la aceptación de un contrato por el cual el inversor mandata irrevocablemente al Agente de Distribución a comprar títulos de la emisión de Conahorro por el mismo valor que el capital suscripto.</li> <li>- El importe suscripto permanecerá bloqueado en la cuenta que el suscriptor asocie a esta operativa, desde el momento de la suscripción hasta la fecha de emisión, y tendrá como única finalidad la compra de Conahorro, no siendo por tanto de libre disponibilidad para el inversor. El día de la emisión el importe que se adjudique será debitado de dicha cuenta en tanto que, de existir remanente no adjudicado, éste permanecerá en la cuenta sin bloqueo.</li> </ul> <p><b>Agentes Distribuidores: BVM, banco Heritage, banco ITAU y Gletir Corredor de Bolsa S.A.:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el (los) Agentes de distribución establezca(n) a estos efectos.</li> <li>- Cada uno de estos agentes de distribución será libre de disponer el modo en que estas suscripciones sean irrevocables, y destinadas a los solos efectos de la adquisición de los títulos Conahorro.</li> <li>- El día de la emisión, los importes adjudicados serán asignados a los suscriptores de acuerdo con el criterio de asignación definido.</li> </ul> |
| <b>Criterio de asignación</b>             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Se establecen dos tramos: <ul style="list-style-type: none"> <li>o Un tramo minorista, por un importe inicial de hasta U\$S 4.500.000, y</li> <li>o un tramo mayorista equivalente a US\$ 5,000.000 menos el capital efectivamente asignado al tramo minorista</li> </ul> </li> </ul> <p><u>ASIGNACION TRAMO MINORISTA</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cerrada la suscripción, cada agente de distribución proporcionará a Conaprole un listado que contenga, por suscriptor y en forma innominada, cada una de las suscripciones recibidas.</li> <li>- Recibida esta información Conaprole ordenará en forma ascendente, por monto, el total de las suscripciones recibidas.</li> <li>- Hecho esto, Conaprole fijará el monto máximo a aceptar por suscripción individual para el tramo minorista, a este monto se le llamará el "corte".</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Por tanto, todo importe de suscripción menor o igual al corte será aceptada en su totalidad en el tramo minorista.</li> <li>- El importe de corte de la suscripción minorista será el mismo para todos los suscriptores y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes.</li> </ul> <p><b>ASIGNACION TRAMO MAYORISTA</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Todo importe suscrito que supere el monto de corte del tramo minorista se considerará a los efectos del tramo mayorista.</li> <li>- La asignación dentro de este tramo será a prorrata de los capitales suscritos en exceso del corte determinado en el tramo minorista.</li> <li>- El porcentaje de asignación del tramo mayorista (sobre los excesos de suscripción respecto del corte minorista) será el mismo para todos aquellos que participan de este tramo y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes.</li> </ul> <p>Cuando los agentes de distribución diferentes al Banco de la República O del Uruguay completen sus asignaciones, deberán transferir el total de los importes asignados a la cuenta que este banco les indique, con anterioridad a la configuración de la emisión.</p> |
| <b>Forma de pago</b>                         | Tanto las amortizaciones como los intereses se efectivizarán mediante crédito en cuenta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Opción de rescate</b>                     | El Emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la Emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Inscripción:</b>                          | 13 de noviembre de 2025.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Agente Organizador</b>                    | Banco de la República O. del Uruguay                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Representante de los Obligacionistas:</b> | Banco de la República O. del Uruguay                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Agente de Pago:</b>                       | Banco de la República O. del Uruguay                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Entidad Registrante:</b>                  | Banco de la República O. del Uruguay                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Ley Gobernante</b>                        | República Oriental del Uruguay.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Asamblea de Obligacionistas:</b>          | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <b>Para decidir sobre: la sustitución del representante de los tenedores de valores; la modificación de los términos y condiciones de la emisión que impliquen el otorgamiento de quitas, esperas, modificaciones en las fechas de pago de capital o intereses, modificación de la moneda de pago, u otras modificaciones específicamente establecidas en el prospecto de emisión para las que se requiera de mayorías especiales, se necesitará contar con el voto favorable de una mayoría especial de Obligacionistas que</b></li> </ol>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>representen 75% del saldo de capital adeudado de esta serie con derecho de voto. Esta decisión será vinculante para todos los tenedores de Obligaciones de esta serie.</p> <p>2. <b>No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas</b> aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el personal superior del Emisor. Por Personal superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se detallan en el Anexo 10 del Prospecto del Programa de Emisión. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%.</p> <p>3. <b>Los socios cooperarios de Conaprole, podrán participar en la Asamblea de Obligacionistas en carácter de tenedores, pero no tendrán voto.</b></p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 2. SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES

### 2.1. Términos y Condiciones

Por Resolución de Directorio de fecha 28 de junio de 2022, la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole, en adelante “el Emisor”) resolvió inscribir un programa de emisión de obligaciones negociables con oferta pública (en adelante las “Obligaciones”), al amparo de lo dispuesto en los arts. de la ley N° 18.627, así como demás normas reglamentarias y complementarias vigentes o que se dicten en el futuro.

Por Resolución de Directorio de fecha 04 de noviembre de 2025, Conaprole resolvió emitir la decimocuarta serie del programa Conahorro IV, denominada Conahorro IV 60m – Diciembre de 2030 de acuerdo con el siguiente detalle:

Se solicitó la inscripción de la Emisión en la Bolsa de Valores de Montevideo y en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. con fecha 20 de noviembre de 2025. A su vez, CONAPROLE presentó los valores para su inscripción al Banco Central del Uruguay el día 07 de noviembre de 2025, habiendo culminado la tramitación el 13 de noviembre de 2025, resultando definitivamente inscrita en el Registro de Valores de dicha institución en la misma fecha.

### 2.2. Forma. Denominación. Intereses

Las obligaciones negociables que se emitan bajo el Programa de Emisión serán escriturales, no convertibles en acciones. El Documento de Emisión de la decimotercera emisión se encuentra adjunto al presente Prospecto como Anexo 3 y será mantenido en custodia por Banco de la República O. del Uruguay en su condición de Entidad Registrante conforme las condiciones señaladas en dicho contrato.

La denominación mínima que puede suscribirse será de US\$ 1.000 (mil dólares americanos). A efectos de acreditar la tenencia de Obligaciones, se reconocerá únicamente como válido los registros de la Entidad Registrante.

Las Obligaciones de la presente emisión devengarán intereses a una tasa de interés lineal anual, de acuerdo con el siguiente cronograma:



|            |    |            |       |              |
|------------|----|------------|-------|--------------|
| 26/12/2025 | al | 22/6/2026  | 4,25% | lineal anual |
| 22/6/2026  | al | 21/12/2026 | 4,25% | lineal anual |
| 21/12/2026 | al | 21/6/2027  | 4,25% | lineal anual |
| 21/6/2027  | al | 20/12/2027 | 4,25% | lineal anual |
| 20/12/2027 | al | 20/6/2028  | 4,25% | lineal anual |
| 20/6/2028  | al | 20/12/2028 | 4,25% | lineal anual |
| 20/12/2028 | al | 20/6/2029  | 4,25% | lineal anual |
| 20/6/2029  | al | 20/12/2029 | 4,25% | lineal anual |
| 20/12/2029 | al | 20/6/2030  | 4,25% | lineal anual |
| 20/6/2030  | al | 20/12/2030 | 4,25% | lineal anual |

Los intereses serán calculados sobre la base de un año de 365 días según los días efectivamente transcurridos.

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

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

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

### 2.3. Contrato de Representación

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

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

La renuncia y rescisión del Representante de los Obligacionistas dará derecho al Emisor a reclamar la devolución de la comisión únicamente en la proporción de lo abonado por adelantado de acuerdo con el tiempo no transcurrido. Sin perjuicio de las facultades



generales de renuncia del Representante de los Obligacionistas, se considerarán causales especiales habilitantes de renuncia, la extensión de los plazos del Programa de Emisión o de cada serie de Obligación Negociable más allá del plazo original establecido en cada caso, o la existencia de cualquier situación que pueda tener por efecto la extensión de dicho plazo.

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

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

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

## **2.4. Contrato de Agente de Pago**

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

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

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

## 2.5. Contrato de Entidad Registrante

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

Banco de la República O. del Uruguay será quien reciba las suscripciones de los obligacionistas por lo que tomará dicha información a los efectos de su rol de Entidad Registrante. Determinados los suscriptores y los importes de adjudicación de la emisión, el Banco registrará la tenencia de Obligaciones de cada titular en las respectivas cuentas de Títulos de su sistema informático, y operará con las mismas exigencias de firmas con que se haya constituido el depósito del importe suscripto.

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

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

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

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

## 2.6. Titularidad

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



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

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

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

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

## **2.7. Condiciones y Obligaciones Adicionales**

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

### 3. INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y CONTABLE

| ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL              |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| (en dólares estadounidenses)                  |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
|                                               | 31/7/2025          | 31/1/2025          | 31/7/2024          | 31/1/2024          | 31/7/2023          | 31/1/2023          | 31/7/2022          | 31/1/2022          |
| <b>ACTIVO</b>                                 |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Propiedades, planta y equipo                  | 206.121.215        | 193.711.115        | 187.601.021        | 194.560.594        | 201.218.881        | 208.006.006        | 213.370.314        | 215.182.505        |
| Activos intangibles                           | 910.676            | 904.380            | 910.196            | 907.994            | 901.827            | 903.220            | 895.573            | 895.573            |
| Inversiones en subsidiarias                   | 22.024.487         | 21.628.342         | 19.498.782         | 17.655.837         | 19.679.926         | 17.927.193         | 19.448.753         | 15.504.715         |
| Inversiones a valor razonable con cambio en r | 3.292.067          | 3.418.606          | 3.426.257          | 3.058.348          | 2.466.269          | 2.351.417          | 2.315.430          | 2.338.408          |
| Existencias                                   | 4.790.126          | 4.453.365          | 4.826.143          | 5.293.244          | 6.889.236          | 6.721.038          | 4.185.600          | 3.859.731          |
| Otras cuentas por cobrar                      | 1.371.822          | 1.185.663          | 1.825.774          | 3.558.354          | 2.363.878          | 5.310.522          | 4.949.341          | 4.675.312          |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>          | <b>238.510.393</b> | <b>225.301.471</b> | <b>218.088.173</b> | <b>225.034.371</b> | <b>233.520.017</b> | <b>241.219.396</b> | <b>245.165.011</b> | <b>242.456.244</b> |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                       |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Existencias                                   | 186.855.710        | 171.490.129        | 166.204.532        | 173.987.908        | 160.909.989        | 179.461.534        | 173.140.084        | 150.742.007        |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuenta | 312.268.523        | 256.920.731        | 285.206.113        | 246.431.542        | 284.544.833        | 261.763.549        | 270.087.077        | 212.558.421        |
| Inversiones temporarias                       | 5.628.324          | 94.059             | 136.910            | 61.493             | 130.521            | 88.289             | 5.031.084          | 232.251            |
| Efectivo y equivalentes de efectivo           | 81.032.252         | 63.187.240         | 36.805.309         | 30.791.147         | 33.754.155         | 31.139.335         | 81.636.351         | 74.942.215         |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>             | <b>585.784.809</b> | <b>491.692.159</b> | <b>488.352.864</b> | <b>451.272.090</b> | <b>479.339.498</b> | <b>472.452.707</b> | <b>529.894.596</b> | <b>438.474.894</b> |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                       | <b>824.295.202</b> | <b>716.993.630</b> | <b>706.441.037</b> | <b>676.306.461</b> | <b>712.859.515</b> | <b>713.672.103</b> | <b>775.059.607</b> | <b>680.931.138</b> |
| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b>Patrimonio</b>                             |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Aportes                                       | 137.886.543        | 133.206.217        | 128.324.185        | 124.549.845        | 119.936.570        | 115.459.122        | 110.283.435        | 105.934.960        |
| Reservas                                      | 49.818.241         | 49.818.241         | 49.818.241         | 49.818.241         | 49.818.241         | 49.818.241         | 49.818.241         | 49.818.241         |
| Otras reservas                                | 61.758.799         | 41.734.009         | 41.725.304         | 42.169.707         | 42.123.800         | 41.873.045         | 41.842.133         | 41.946.848         |
| Resultados acumulados                         | 290.980.610        | 229.215.533        | 241.847.303        | 198.077.062        | 215.230.449        | 203.562.971        | 260.192.087        | 194.670.952        |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>                   | <b>540.444.193</b> | <b>453.974.000</b> | <b>461.715.033</b> | <b>414.614.855</b> | <b>427.109.060</b> | <b>410.713.379</b> | <b>462.135.896</b> | <b>392.371.001</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuenta  | 8.547.620          | 8.916.184          | 48.244             | 274.985            | 508.152            | 548.639            | 995.527            | 1.103.591          |
| Préstamos                                     | 87.011.826         | 86.203.556         | 80.099.871         | 80.188.633         | 93.273.261         | 92.211.515         | 100.979.282        | 104.217.049        |
| Provisiones                                   | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE</b>          | <b>95.559.446</b>  | <b>95.119.740</b>  | <b>80.148.115</b>  | <b>80.463.618</b>  | <b>93.781.413</b>  | <b>92.760.154</b>  | <b>101.974.809</b> | <b>105.320.640</b> |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                       |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuenta  | 139.788.610        | 123.468.122        | 124.173.096        | 135.932.386        | 143.979.093        | 147.144.739        | 148.110.963        | 118.820.506        |
| Préstamos                                     | 37.176.283         | 35.243.763         | 30.896.670         | 35.623.521         | 39.222.442         | 44.605.117         | 40.453.894         | 43.769.632         |
| Provisiones                                   | 11.326.670         | 9.188.005          | 9.508.123          | 9.672.081          | 8.767.507          | 18.448.714         | 22.384.045         | 20.649.359         |
| <b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>             | <b>188.291.563</b> | <b>167.899.890</b> | <b>164.577.889</b> | <b>181.227.988</b> | <b>191.969.042</b> | <b>210.198.570</b> | <b>210.948.902</b> | <b>183.239.497</b> |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>                       | <b>283.851.009</b> | <b>263.019.630</b> | <b>244.726.004</b> | <b>261.691.606</b> | <b>285.750.455</b> | <b>302.958.724</b> | <b>312.923.711</b> | <b>288.560.137</b> |
| <b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO</b>           | <b>824.295.202</b> | <b>716.993.630</b> | <b>706.441.037</b> | <b>676.306.461</b> | <b>712.859.515</b> | <b>713.672.103</b> | <b>775.059.607</b> | <b>680.931.138</b> |

| ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL         |                      |                     |                     |                     |                      |                     |                     |                     |
|-------------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| (en dólares estadounidenses)              |                      |                     |                     |                     |                      |                     |                     |                     |
|                                           | 31/7/2025            | 31/1/2025           | 31/7/2024           | 31/1/2024           | 31/7/2023            | 31/1/2023           | 31/7/2022           | 31/1/2022           |
| <b>VENTAS</b>                             |                      |                     |                     |                     |                      |                     |                     |                     |
| Del exterior                              | 689.919.584          | 359.868.988         | 582.283.898         | 297.793.935         | 693.114.953          | 374.931.341         | 658.538.837         | 335.218.138         |
| Locales                                   | 430.827.826          | 217.031.615         | 434.194.404         | 222.861.994         | 399.225.206          | 197.896.961         | 327.356.999         | 165.325.891         |
| Descuentos y bonificaciones               | -62.965.181          | -32.580.552         | -59.499.846         | -31.612.164         | -47.937.106          | -24.997.197         | -38.089.537         | -20.111.806         |
| <b>TOTAL VENTAS</b>                       | <b>1.057.782.229</b> | <b>544.320.051</b>  | <b>956.978.456</b>  | <b>489.043.765</b>  | <b>1.044.403.053</b> | <b>547.831.105</b>  | <b>947.806.299</b>  | <b>480.432.223</b>  |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>                    | <b>-800.574.675</b>  | <b>-412.519.662</b> | <b>-764.898.446</b> | <b>-393.266.002</b> | <b>-859.684.250</b>  | <b>-437.712.061</b> | <b>-704.192.330</b> | <b>-352.464.773</b> |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                     | <b>257.207.554</b>   | <b>131.800.389</b>  | <b>192.080.010</b>  | <b>95.777.763</b>   | <b>184.718.803</b>   | <b>110.119.044</b>  | <b>243.613.969</b>  | <b>127.967.450</b>  |
| Gastos de ventas y distribución           | -65.873.144          | -32.977.037         | -48.305.225         | -21.759.594         | -68.308.635          | -34.959.939         | -54.730.975         | -25.059.824         |
| Gastos de administración                  | -56.365.460          | -24.231.405         | -58.041.575         | -28.568.131         | -42.779.924          | -18.887.662         | -47.389.434         | -23.636.585         |
| Resultado por inversiones en subsidiarias | 2.151.415            | 1.914.137           | 4.339.180           | 1.351.701           | -4.197.882           | -8.060.557          | 4.274.365           | 231.730             |
| Otras ganancias y pérdidas                | 2.106.456            | 1.126.585           | 1.339.997           | 835.542             | 1.868.659            | 1.038.398           | 1.237.768           | -582.977            |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA</b>                 | <b>139.226.821</b>   | <b>77.632.669</b>   | <b>91.412.387</b>   | <b>47.637.281</b>   | <b>71.301.021</b>    | <b>49.249.284</b>   | <b>147.005.693</b>  | <b>78.919.794</b>   |
| Resultados financieros                    | -4.125.023           | -4.295.948          | 2.024.224           | 2.029.089           | -13.480.518          | -3.096.259          | -5.598.559          | -3.033.795          |
| <b>Resultado del periodo</b>              | <b>135.101.798</b>   | <b>73.336.721</b>   | <b>93.436.611</b>   | <b>49.666.370</b>   | <b>57.820.503</b>    | <b>46.153.025</b>   | <b>141.407.134</b>  | <b>75.885.999</b>   |
| Deuda financiera neta DFN (us\$)          | 37,5                 | 58,2                | 74,1                | 85,0                | 98,6                 | 105,6               | 54,8                | 72,8                |
| Razón de endto. (DFN/pat)                 | 0,07                 | 0,13                | 0,16                | 0,20                | 0,23                 | 0,26                | 0,12                | 0,19                |
| Razón de endto (DFN / EBITDA 12m)         | 0,22                 | 0,39                | 0,60                | 0,81                | 0,82                 | 0,64                | 0,29                | 0,46                |
| Razón corriente (aj por Inv. Temp)        | 3,18                 | 2,93                | 2,97                | 2,49                | 2,50                 | 2,25                | 2,55                | 2,39                |
| EBIT (us\$)                               | 135,0                | 74,6                | 85,7                | 45,5                | 73,6                 | 56,3                | 141,5               | 79,3                |
| EBITDA (us\$)                             | 170,6                | 150,8               | 122,8               | 105,5               | 120,1                | 163,8               | 186,1               | 157,0               |
| Margen EBIT                               | 12,76%               | 13,70%              | 8,96%               | 9,29%               | 7,05%                | 10,27%              | 14,93%              | 16,50%              |
| Margen de EBITDA                          | 16,13%               | 27,70%              | 12,83%              | 21,57%              | 11,50%               | 29,90%              | 19,64%              | 32,67%              |

#### 3.1. Análisis Patrimonial

La empresa presenta una sólida situación económico-financiera que se aprecia en sus ratios de Liquidez y de Endeudamiento (en particular, Conaprole cuenta con una conservadora estructura de Endeudamiento como se explicará más adelante).

La saludable posición de liquidez se apoya en una Razón Corriente (ajustada por saldo en Inversiones Temporarias) de 3.18. La RC ajustada es el cociente entre los Bienes y Derechos operativos que la empresa puede realizar en el plazo de 12 meses respecto de las obligaciones netas a pagar en ese mismo lapso a un momento determinado.

La buena situación de liquidez se complementa con una sólida Razón de Endeudamiento, el Patrimonio de la Cooperativa es más de seis veces (14.4x) superior a su Deuda Financiera Neta (DFN).

### 3.2. Análisis de Resultados

A Julio 2025 la remisión aumentó 3.6% respecto al mismo período del ejercicio anterior. El volumen vendido por la Cooperativa en igual lapso (expresado en términos de litros de leche), subió 2.6% <sup>(1)</sup>

La cifra de venta se incrementó en un 10.5% respecto del mismo periodo del año anterior debido a que a la suba en el volumen físico de venta se sumó una suba de un 7.7% en el precio medio por litro vendido con una variación dispar entre el mercado local y el mercado externo

En este contexto de mercado, la utilidad operativa de la cooperativa se ubicó en US\$ 139.2 MM, lo que implica un margen operativo de 13.2% superior al de los dos ejercicios anteriores (22/23 6.8%, 23/24 8.96%) debido a que el apoyo dado a los productores durante la sequía (2023) y el exceso de lluvias (2024), no fue necesaria en este ejercicio.

### 3.3. Estructura de Endeudamiento

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

- 1- Sólida estructura de endeudamiento ( $D/E = 0.07x$ ), diversificada (Bancos Locales, Bancos del Exterior, Organismos Internacionales, y Mercado de Capitales) y con un mayor peso a la Deuda Financiera de largo plazo, permite enfrentar los ciclos negativos del sector y tener capacidad para ser el primer sostén financiero para los productores.
- 2- Como indicador de la fortaleza financiera de la cooperativa se puede observar que el Capital de Trabajo Operativo de la empresa es 9.6 veces la Deuda Financiera Neta total (deuda financiera neta de inversiones temporarias y saldo en banco).
- 3- A los efectos de una comparación internacional más adecuada, un ratio relevante es aquel que compara la Deuda Financiera Neta contra la generación operativa de caja en los últimos 12 meses representada por el EBITDA.

---

<sup>1</sup> Como corolario de lo anterior, la antigüedad del stock en volumen físico se ubicó en 74 días. esto es, 9 días por debajo de la antigüedad a Julio 24 (83 días) y del promedio histórico para el mes de Julio que es de 81 días (rango de variación entre 125 – 53 días).





Este ratio nos dice que Conaprole podría repagar la totalidad de su Deuda Financiera Neta (de corto y largo plazo) con la generación de caja de algo menos de 3 meses lo cual es una señal inequívoca de fortaleza económico-financiera.

### **3.4. Proyecciones**

#### **3.4.1. Supuestos Principales**

Se estima que la remisión crecerá en el horizonte de planeación a una tasa anual promedio de 3.5%, apoyado en un rodeo creciente y en una mayor suplementación en la alimentación del ganado. Por otra parte, se prevé un volumen de venta superior a la producción por lo que la antigüedad del stock en litros equivalentes debiera caer levemente.

Se espera que los precios de exportación empeoren en el ej.25/26 para luego estabilizarse en una franja de Leche en Polvo 3.000 – 3.500 usd/ton. En relación con el Mercado Interno, se estima que los precios crecerán en línea con el aumento del PBI.

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

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

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

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' followed by a vertical line and a small flourish.

### 3.4.2. Estados contables proyectados

#### ESTADO DE SITUACION

| <i>Cifras expresadas en miles US\$</i>            | Jul-26         | Jul-27         | Jul-28         | Jul-29         | Jul-30         | Jul-31         | Jul-32         | Jul-33         | Jul-34         | Jul-35         | Jul-36         |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Disponibilidad                                    | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         |
| Créditos por ventas                               | 173.407        | 168.131        | 192.342        | 198.882        | 205.073        | 211.496        | 217.918        | 224.551        | 231.282        | 238.067        | 249.933        |
| Bs. de Cambio                                     | 160.743        | 168.974        | 173.887        | 178.973        | 184.236        | 189.684        | 195.322        | 201.158        | 207.198        | 213.449        | 198.660        |
| Creditos CP (otros)                               | 25.842         | 23.142         | 23.844         | 24.561         | 25.281         | 26.002         | 26.720         | 27.463         | 28.216         | 28.972         | 30.421         |
| Pasivos Comerciales                               | -101.238       | -105.802       | -108.282       | -111.152       | -117.840       | -121.145       | -124.459       | -124.086       | -127.174       | -130.295       | -133.529       |
| Deuda diversas                                    | -60.795        | -60.995        | -61.224        | -61.465        | -61.533        | -61.779        | -62.038        | -62.493        | -62.794        | -63.106        | -63.425        |
| <b>Capital de trabajo Operativo</b>               | <b>255.251</b> | <b>268.740</b> | <b>277.859</b> | <b>286.890</b> | <b>292.509</b> | <b>301.551</b> | <b>310.755</b> | <b>323.884</b> | <b>334.020</b> | <b>344.379</b> | <b>339.351</b> |
| Bienes de Uso e Intangibles                       | 199.943        | 199.943        | 199.943        | 199.943        | 229.943        | 259.943        | 289.943        | 289.943        | 289.943        | 289.943        | 289.943        |
| Inversiones a largo plazo                         | 22.361         | 22.361         | 22.361         | 22.361         | 22.361         | 22.361         | 22.361         | 22.361         | 22.361         | 22.361         | 22.361         |
| Otros créditos y Bs. Cambio no corrientes         | 4.814          | 4.814          | 4.814          | 4.814          | 4.814          | 4.814          | 4.814          | 4.814          | 4.814          | 4.814          | 4.814          |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                        | <b>227.118</b> | <b>227.118</b> | <b>227.118</b> | <b>227.118</b> | <b>257.118</b> | <b>287.118</b> | <b>317.118</b> | <b>317.118</b> | <b>317.118</b> | <b>317.118</b> | <b>317.118</b> |
| <b>INVERSION</b>                                  | <b>482.369</b> | <b>495.858</b> | <b>504.977</b> | <b>514.008</b> | <b>549.627</b> | <b>588.869</b> | <b>627.873</b> | <b>641.002</b> | <b>651.138</b> | <b>661.497</b> | <b>658.469</b> |
| Deudas Financieras                                | 78.998         | 83.428         | 83.182         | 82.467         | 107.958        | 136.491        | 164.815        | 166.676        | 165.155        | 163.467        | 146.007        |
| Otras deudas No Corrientes                        | 8.730          | 8.730          | 8.730          | 8.730          | 8.730          | 8.730          | 8.730          | 8.730          | 8.730          | 8.730          | 8.730          |
| Patrimonio                                        | 394.641        | 403.700        | 413.065        | 422.812        | 432.940        | 443.448        | 454.329        | 465.597        | 477.254        | 489.300        | 501.732        |
| <b>FINANCIAMIENTO</b>                             | <b>482.369</b> | <b>495.858</b> | <b>504.977</b> | <b>514.008</b> | <b>549.627</b> | <b>588.869</b> | <b>627.873</b> | <b>641.002</b> | <b>651.138</b> | <b>661.497</b> | <b>658.469</b> |
| <i>Cifras expresadas en miles US\$</i>            | <i>Jul-26</i>  | <i>Jul-27</i>  | <i>Jul-28</i>  | <i>Jul-29</i>  | <i>Jul-30</i>  | <i>Jul-31</i>  | <i>Jul-32</i>  | <i>Jul-33</i>  | <i>Jul-34</i>  | <i>Jul-35</i>  | <i>Jul-36</i>  |
| Disponibilidad                                    | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         | 57.292         |
| Inversiones temporarias                           | 86.235         | 86.235         | 86.235         | 86.235         | 86.235         | 86.235         | 86.235         | 86.235         | 86.235         | 86.235         | 86.235         |
| Créditos por ventas                               | 173.407        | 168.131        | 192.342        | 198.882        | 205.073        | 211.496        | 217.918        | 224.551        | 231.282        | 238.067        | 249.933        |
| Bs. de Cambio                                     | 160.743        | 168.974        | 173.887        | 178.973        | 184.236        | 189.684        | 195.322        | 201.158        | 207.198        | 213.449        | 198.660        |
| Creditos CP (otros)                               | 25.842         | 23.142         | 23.844         | 24.561         | 25.281         | 26.002         | 26.720         | 27.463         | 28.216         | 28.972         | 30.421         |
| <b>Activo Corriente</b>                           | <b>503.518</b> | <b>521.772</b> | <b>533.599</b> | <b>545.742</b> | <b>558.117</b> | <b>570.709</b> | <b>583.487</b> | <b>596.698</b> | <b>610.222</b> | <b>624.015</b> | <b>622.540</b> |
| Pasivos Comerciales                               | 101.238        | 105.802        | 108.282        | 111.152        | 117.840        | 121.145        | 124.459        | 124.086        | 127.174        | 130.295        | 133.529        |
| Deuda diversas                                    | 60.795         | 60.995         | 61.224         | 61.465         | 61.533         | 61.779         | 62.038         | 62.493         | 62.794         | 63.106         | 63.425         |
| Deuda Financiera CP                               | 52.921         | 59.741         | 58.604         | 72.504         | 86.807         | 109.701        | 122.386        | 137.446        | 151.228        | 155.180        | 132.809        |
| <b>Pasivo Corriente</b>                           | <b>214.954</b> | <b>226.539</b> | <b>228.110</b> | <b>245.120</b> | <b>266.180</b> | <b>292.624</b> | <b>308.883</b> | <b>324.026</b> | <b>341.195</b> | <b>348.581</b> | <b>329.763</b> |
| <b>Razon Corriente (ajustada por inversiones)</b> | <b>2.34</b>    | <b>2.30</b>    | <b>2.34</b>    | <b>2.23</b>    | <b>2.10</b>    | <b>1.95</b>    | <b>1.89</b>    | <b>1.84</b>    | <b>1.79</b>    | <b>1.79</b>    | <b>1.89</b>    |

#### EVOLUCION DE POSICION MONETARIA

| <i>Cifras expresadas en miles US\$</i> | Jul-26        | Jul-27        | Jul-28         | Jul-29         | Jul-30       | Jul-31        | Jul-32        | Jul-33        | Jul-34        | Jul-35        | Jul-36        |
|----------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bienes de Cambio                       | 160.743       | 168.974       | 173.887        | 178.973        | 184.236      | 189.684       | 195.322       | 201.158       | 207.198       | 213.449       | 198.660       |
| Bienes de USO e Inversiones            | 227.118       | 227.118       | 227.118        | 227.118        | 257.118      | 287.118       | 317.118       | 317.118       | 317.118       | 317.118       | 317.118       |
| Patrimonio                             | -394.641      | -403.700      | -413.065       | -422.812       | -432.940     | -443.448      | -454.329      | -465.597      | -477.254      | -489.300      | -501.732      |
| <b>Posicion No Monetaria (Activa)</b>  | <b>-6.780</b> | <b>-7.608</b> | <b>-12.060</b> | <b>-16.721</b> | <b>8.414</b> | <b>33.354</b> | <b>58.111</b> | <b>52.679</b> | <b>47.061</b> | <b>41.267</b> | <b>14.046</b> |
| Posicion en Mon. Nac.                  | 41.443        | 45.992        | 47.086         | 48.542         | 49.815       | 51.249        | 52.663        | 54.325        | 55.839        | 57.352        | 58.858        |
| Posicion en Mon. Ext.                  | -48.223       | -53.600       | -59.146        | -65.263        | -41.401      | -17.894       | 5.448         | -1.647        | -8.778        | -16.085       | -44.812       |
| <b>Posicion Monetaria (Pasiva)</b>     | <b>-6.780</b> | <b>-7.608</b> | <b>-12.060</b> | <b>-16.721</b> | <b>8.414</b> | <b>33.354</b> | <b>58.111</b> | <b>52.679</b> | <b>47.061</b> | <b>41.267</b> | <b>14.046</b> |

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



**ESTADO DE RESULTADOS**

Cifras expresadas en miles US\$

|                                       | Jul-26           | Jul-27          | Jul-28           | Jul-29           | Jul-30           | Jul-31           | Jul-32           | Jul-33           | Jul-34           | Jul-35           | Jul-36            |
|---------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Ingresos Locales                      | 369.917          | 354.659         | 361.763          | 369.023          | 376.442          | 384.024          | 391.772          | 399.690          | 407.781          | 416.051          | 424.501           |
| Ingresos Exterior                     | 713.925          | 621.217         | 645.329          | 669.936          | 694.669          | 719.434          | 744.076          | 769.586          | 795.435          | 821.407          | 871.130           |
| <b>Total Ingresos</b>                 | <b>1.083.842</b> | <b>975.876</b>  | <b>1.007.092</b> | <b>1.038.959</b> | <b>1.071.111</b> | <b>1.103.457</b> | <b>1.135.847</b> | <b>1.169.275</b> | <b>1.203.216</b> | <b>1.237.458</b> | <b>1.295.631</b>  |
| Costos Variables                      | -805.439         | -613.608        | -634.531         | -659.423         | -684.501         | -709.682         | -734.830         | -760.830         | -787.214         | -813.789         | -861.252          |
| Costos fijos                          | -151.634         | -146.782        | -152.168         | -154.132         | -156.130         | -160.011         | -163.925         | -167.881         | -170.027         | -172.210         | -174.976          |
| <b>Costo de lo Vendido</b>            | <b>-957.073</b>  | <b>-760.390</b> | <b>-786.698</b>  | <b>-813.555</b>  | <b>-840.631</b>  | <b>-869.693</b>  | <b>-898.755</b>  | <b>-928.711</b>  | <b>-957.240</b>  | <b>-985.999</b>  | <b>-1.036.228</b> |
| <b>Resultado Bruto</b>                | <b>126.768</b>   | <b>215.486</b>  | <b>220.394</b>   | <b>225.404</b>   | <b>230.479</b>   | <b>233.764</b>   | <b>237.092</b>   | <b>240.564</b>   | <b>245.976</b>   | <b>251.459</b>   | <b>259.403</b>    |
| Gastos Variables Export.              | -18.643          | -16.222         | -16.852          | -17.494          | -18.140          | -18.787          | -19.430          | -20.096          | -20.771          | -21.450          | -22.748           |
| Costos fijos                          | -109.591         | -108.828        | -110.019         | -111.235         | -112.474         | -114.890         | -117.332         | -119.799         | -121.141         | -122.509         | -123.905          |
| <b>Gastos Administración y Ventas</b> | <b>-128.234</b>  | <b>-125.050</b> | <b>-126.871</b>  | <b>-128.729</b>  | <b>-130.614</b>  | <b>-133.677</b>  | <b>-136.762</b>  | <b>-138.895</b>  | <b>-141.912</b>  | <b>-143.959</b>  | <b>-146.653</b>   |
| <b>EBIT</b>                           | <b>-1.465</b>    | <b>90.436</b>   | <b>93.523</b>    | <b>96.675</b>    | <b>99.865</b>    | <b>100.087</b>   | <b>100.330</b>   | <b>100.669</b>   | <b>104.064</b>   | <b>107.500</b>   | <b>112.751</b>    |
| Resultados Financieros                | -2.940           | -3.513          | -5.710           | -6.018           | -6.507           | -7.422           | -8.877           | -10.247          | -10.732          | -10.766          | -10.606           |
| Diferencia de cambio (posicion PESOS) | 1.240            | 2.014           | 2.158            | 2.239            | 2.445            | 2.541            | 2.641            | 2.626            | 2.723            | 2.817            | 2.913             |
| <b>Resultados Financieros</b>         | <b>-1.700</b>    | <b>-1.498</b>   | <b>-3.552</b>    | <b>-3.780</b>    | <b>-4.062</b>    | <b>-4.880</b>    | <b>-6.235</b>    | <b>-7.621</b>    | <b>-8.009</b>    | <b>-7.949</b>    | <b>-7.693</b>     |
| <b>Resultado Neto</b>                 | <b>-3.166</b>    | <b>88.937</b>   | <b>89.971</b>    | <b>92.895</b>    | <b>95.803</b>    | <b>95.207</b>    | <b>94.095</b>    | <b>93.047</b>    | <b>96.055</b>    | <b>99.551</b>    | <b>105.058</b>    |
| Resultado Operativo                   | -1.465           | 90.436          | 93.523           | 96.675           | 99.865           | 100.087          | 100.330          | 100.669          | 104.064          | 107.500          | 112.751           |
| Amortización                          | 24.482           | 19.994          | 19.994           | 19.994           | 19.994           | 22.994           | 25.994           | 28.994           | 28.994           | 28.994           | 28.994            |
| <b>Aporte Fdo Productividad</b>       | <b>6.492</b>     | <b>6.444</b>    | <b>6.673</b>     | <b>6.955</b>     | <b>7.238</b>     | <b>7.520</b>     | <b>7.798</b>     | <b>8.086</b>     | <b>8.377</b>     | <b>8.667</b>     | <b>8.956</b>      |
| <b>Total Ebitda</b>                   | <b>29.509</b>    | <b>116.874</b>  | <b>120.190</b>   | <b>123.625</b>   | <b>127.098</b>   | <b>130.602</b>   | <b>134.123</b>   | <b>137.749</b>   | <b>141.435</b>   | <b>145.161</b>   | <b>150.701</b>    |
| EBIT / VENTAS                         | -0,1%            | 9,3%            | 9,3%             | 9,3%             | 9,3%             | 9,1%             | 8,8%             | 8,6%             | 8,6%             | 8,7%             | 8,7%              |
| EBITDA / VENTAS                       | 2,7%             | 12,0%           | 11,9%            | 11,9%            | 11,9%            | 11,8%            | 11,8%            | 11,8%            | 11,8%            | 11,7%            | 11,6%             |
| DF EBITDA                             | 2,7              | 0,7             | 0,7              | 0,7              | 0,8              | 1,0              | 1,2              | 1,2              | 1,2              | 1,1              | 1,0               |
| EBITDA / INTERESES PERD. NETOS        | 10,0             | 33,3            | 21,0             | 20,5             | 19,5             | 17,6             | 15,1             | 13,4             | 13,2             | 13,5             | 14,2              |
| EBITDA / SERVICIO DEUDA               | 1,7              | 5,3             | 3,8              | 5,0              | 3,1              | 2,8              | 2,4              | 2,7              | 2,7              | 2,7              | 3,4               |

**4. RIESGOS**

- **Precios internacionales y la rapidez del canal de transmisión a los productores.** Más de la mitad de la producción de Conaprole se destina al mercado externo y está sujeta a las variaciones en los precios internacionales. Asimismo, la remisión de leche de sus socios tiene un peso superior al 50% en su estructura de costos. Por consiguiente, la capacidad y velocidad en el traslado de impactos negativos en los movimientos de los precios internacionales puede afectar la rentabilidad de la empresa.

Mitigante: CONAPROLE es la primera línea de defensa del productor y por tanto siempre va a actuar como amortiguador de la volatilidad internacional de precios. Por este motivo la Dirección de la empresa propicia que la conducta financiera sea anticíclica. En la coyuntura favorable el objetivo fue bajar endeudamiento, y fortalecer la estructura del mismo, mientras en la coyuntura actual, desfavorable, el objetivo es suavizar la baja en el precio por la leche que se transmite al productor y complementar el ingreso del mismo con liberación de utilidades retenidas, manteniendo en todo momento niveles adecuados de liquidez y endeudamiento.

- **Riesgo de tipo de cambio,** Conaprole es una empresa superavitaria en dólares y deficitaria en pesos debido a su política de fijar y pagar la leche que recibe en moneda local, lo que presupone una exposición al riesgo de apreciación cambiaria

Mitigante: En un contexto de depreciación cambiaria esta estructura de su flujo le proporciona a la Cooperativa una flexibilidad financiera importante.

- **Riesgos regulatorios.** El precio de la leche pasteurizada que se vende en sachet en el mercado interno, es fijado por el gobierno como se ha explicado con antelación. Existen también otras regulaciones en cuanto al tamaño mínimo de planta para vender leche al consumo, etc.

Mitigante: Todas las normas que regulan el mercado lácteo a nivel nacional tienen ya muchos años de vigencia y las mismas no han sido impedimento para el crecimiento y el fortalecimiento de este sector industrial.

- **El aprovisionamiento de materia prima** presenta un riesgo asociado al volumen de remisión de leche. Dicho volumen está influido por posibles catástrofes naturales (inundaciones, sequías), plagas (aftosa), o por la competencia de compradores del exterior (Argentina) que incorporan un elemento de incertidumbre para la producción.

Mitigantes: La dispersión geográfica de la cuenca lechera actúa como una diversificación natural de este riesgo. Por otra parte, la competencia Argentina por la leche nacional ha dejado de ser un elemento de riesgo. En los hechos, a lo largo de los últimos 10 años Conaprole ha experimentado todos los eventos reseñados y aún en esas circunstancias, la tendencia de largo plazo de la leche recibida ha sido creciente.

- **Competencia de productos de consumo masivo importados** en la medida que ello pueda afectar la participación del mercado de Conaprole y presionar a la baja los precios de venta.

Mitigantes: La principal línea de defensa la constituye la calidad de los productos de Conaprole, la cobertura de su distribución, y la preferencia del consumidor por productos nacionales a igualdad de condiciones. A esto debe sumarse el mantenimiento de adecuados niveles de competitividad con los países de la región, en particular con Argentina.

## 5. USO DE LOS FONDOS

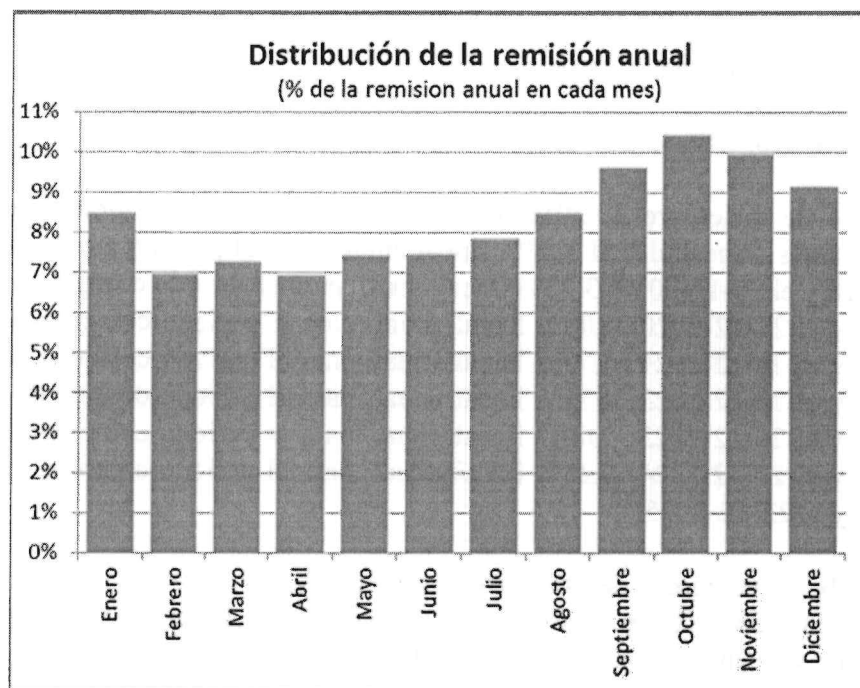
El destino de los fondos de esta emisión en particular y del programa en general, es el Financiamiento del Capital de Trabajo Operativo de la cooperativa, y/o el financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.

### 5.1. Estacionalidad de la producción de leche

La producción de leche en Uruguay tiene una marcada estacionalidad con su pico en los meses de Octubre y Noviembre de cada año meses en los cuales la pastura en los campos es naturalmente más abundante.

Durante la época de zafra (agosto a enero) la Cooperativa compra y procesa mucho más leche que la que entrega a los consumidores. Esto lleva a que su stock crezca durante este

período del año y que, por tanto, la empresa tenga las mayores necesidades de financiamiento.



## 5.2. Evolución del stock de productos terminados

La leche comprada y procesada con destino a la exportación (la cual representa más del 70% de la leche remitida) permanece en stock por aproximadamente 81 días antes de ser embarcada (el volumen de litros en stock es mayor en la zafra que en la post-zafra). Este plazo de permanencia en stock está determinado por:

- Los plazos normales de control de calidad en laboratorio (30ds), y
- La costumbre del mercado de negociar volúmenes importantes de compras con entrega a lo largo de varios meses.

Conaprole tiene un manejo activo en lo que hace a la venta de su stock (el cual trata que este siempre vendido para mitigar la incertidumbre de los ingresos por volatilidad del precio internacional), no así en cuanto a los embarques de dichas ventas que son a propuesta del comprador.

El crecimiento tendencial en la remisión (para un mismo plazo medio de permanencia en stock), así como el mayor costo de producción (impulsado principalmente por el aumento en el precio medio de la leche, la mano de obra, y otros insumos) ha llevado a que la inversión en stock de Productos Terminados de exportación haya crecido en importancia con el tiempo.

Esta realidad le genera a Conaprole la necesidad de ampliar y diversificar sus fuentes de financiamiento al tiempo que le permite continuar estrechando el vínculo con sus clientes dándoles la posibilidad a los pequeños inversores de recibir parte del valor que la Cooperativa capta con su gestión.

## 6. DETALLE DE LAS SERIES EMITIDAS VIGENTES

### 6.1. Conahorro III (84M) Diciembre 2025

Importe de la emisión: US\$ 2.401.935

Importe amortizado: US\$ 1.923.925

Emitida el 26 de diciembre de 2018, esta serie vencerá el 22 de diciembre de 2025, pagando intereses semestrales al 3,50% lineal anual, para el período comprendido entre el 26-12-2018 y el 20-12-2019; 3,75% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2019 y el 21-12-2020; 4,00% lineal anual, para el período comprendido entre el 22-12-2020 y el 20-12-2021; 4,50% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2021 y el 20-12-2022; 4,75% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2022 y el 20-12-2023; 5,00% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2023 y el 20-12-2024; 5,25% lineal anual, para el período comprendido entre el 21-12-2024 y el 22-12-2025.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

### 6.2. Conahorro III (60M) Diciembre 2026

Importe de la emisión: US\$ 3.426.159

Importe amortizado: US\$ 688.300

Emitida el 22 de diciembre de 2021, esta serie vencerá el 21 de Diciembre de 2026, pagando intereses semestrales, al 2,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de junio de 2022; martes, 20 de diciembre de 2022; martes, 20 de junio de 2023; miércoles, 20 de diciembre de 2023; jueves, 20 de junio de 2024; viernes, 20 de diciembre de 2024 y 3,0 % líneas anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de junio de 2025; lunes, 22 de diciembre de 2025; lunes, 22 de junio de 2026; lunes, 21 de diciembre de 2026.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

### 6.3. Conahorro III (60M) Marzo 2027

Importe de la emisión: US\$ 2.889.495

Importe amortizado: US\$ 958.819

Emitida el 23 de marzo de 2022, esta serie vencerá el 22 de marzo de 2027, pagando intereses semestrales, al 2,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, martes, 20 de Setiembre de 2022; lunes, 20 de Marzo de 2023; miércoles, 20 de Setiembre de 2023; miércoles, 20 de Marzo de 2024; viernes, 20 de Setiembre de 2024; jueves, 20 de Marzo

de 2025 y 3,0 % líneas anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Setiembre de 2025; viernes, 20 de Marzo de 2026; lunes, 21 de Setiembre de 2026; lunes, 22 de Marzo de 2027.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

#### **6.4. Conahorro III (60M) Junio 2027**

Importe de la emisión: US\$ 4.940.742

Importe amortizado: US\$ 1.027.853

Emitida el 22 de junio de 2022, esta serie vencerá el 21 de junio de 2027, pagando intereses semestrales, al 2,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, martes, 20 de Diciembre de 2022; martes, 20 de Junio de 2023; al 3 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Diciembre de 2023; jueves, 20 de Junio de 2024; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Diciembre de 2024; viernes, 20 de Junio de 2025, lunes, 22 de diciembre de 2025, lunes, 22 de junio de 2026, y 5,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 21 de Diciembre de 2026; lunes, 21 de junio de 2027.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

#### **6.5. Conahorro IV (60M) Setiembre 2027**

Importe de la emisión: US\$ 4.669.136

Importe amortizado: US\$ 1.141.173

Emitida el 22 de setiembre de 2022, esta serie vencerá el 20 de setiembre de 2027, pagando intereses semestrales, al 3,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de Marzo de 2023; miércoles, 20 de Setiembre de 2023, miércoles, 20 de Marzo de 2024, viernes, 20 de Setiembre de 2024; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, jueves, 20 de Marzo de 2025; lunes, 22 de Setiembre de 2025, viernes, 20 de Marzo de 2026, lunes, 21 de Setiembre de 2026; al 5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Marzo de 2027, lunes, 20 de Setiembre de 2027.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

#### **6.6. Conahorro IV (60M) Diciembre 2027**

Importe de la emisión: US\$ 4.948.763

Importe amortizado: US\$ 1.125.771



Emitida el 22 de diciembre de 2022, esta serie vencerá el 20 de diciembre de 2027, pagando intereses semestrales, al 3,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, martes, 20 de Junio de 2023; miércoles, 20 de Diciembre de 2023; al 3,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, jueves, 20 de Junio de 2024; viernes, 20 de Diciembre de 2024; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Junio de 2025, lunes, 22 de Diciembre de 2025; al 4,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Junio de 2026, lunes, 21 de Diciembre de 2026; al 5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 21 de Junio de 2027, lunes, 20 de Diciembre de 2027.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

#### **6.7. Conahorro IV (60M) Marzo 2028**

Importe de la emisión: US\$ 4.936.237

Importe amortizado: US\$ 843.917

Emitida el 23 de marzo de 2023, esta serie vencerá el 20 de marzo de 2028, pagando intereses semestrales, al 3,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Setiembre de 2023; miércoles, 20 de Marzo de 2024; al 3,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Setiembre de 2024; jueves, 20 de Marzo de 2025; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Setiembre de 2025, viernes, 20 de Marzo de 2026; al 4,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 21 de Setiembre de 2026, lunes, 22 de Marzo de 2027; al 5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de Setiembre de 2027, lunes, 20 de Marzo de 2028.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

#### **6.8. Conahorro IV (84M) Junio 2030**

Importe de la emisión: US\$ 4.588.558

Importe amortizado: US\$ 540.800

Emitida el 23 de junio de 2023, esta serie vencerá el 20 de junio de 2030, pagando intereses semestrales, al 3,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Diciembre de 2023; Jueves, 20 de Junio de 2024; al 3,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Diciembre de 2024; viernes, 20 de Junio de 2025; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Diciembre de 2025, lunes, 22 de Junio de 2026; al 4,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 21 de Diciembre de 2026, lunes, 21 de Junio de 2027; al 5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de Diciembre de 2027, martes, 20 de Junio de 2028; al 5,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Diciembre de 2028, miércoles, 20 de Junio de 2029; al 6 % lineal anual, en las siguientes fechas, jueves, 20 de Diciembre de 2029, jueves, 20 de Junio de 2030.



El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

### **6.9. Conahorro IV (84M) Setiembre 2030**

Importe de la emisión: US\$ 3.117.887

Importe amortizado: US\$ 704.650

Emitida el 20 de setiembre de 2023, esta serie vencerá el 20 de setiembre de 2030, pagando intereses semestrales, al 3,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Marzo de 2024; viernes, 20 de Setiembre de 2024; al 3,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, jueves, 20 de Marzo de 2025; lunes, 22 de Setiembre de 2025; al 4 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Marzo de 2026, lunes, 21 de Setiembre de 2026; al 4,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Marzo de 2027, lunes, 20 de Setiembre de 2027; al 5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 20 de Marzo de 2028, miércoles, 20 de Setiembre de 2028; al 5,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, martes, 20 de Marzo de 2029, jueves, 20 de Setiembre de 2029; al 6 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Marzo de 2030, viernes, 20 de Setiembre de 2030.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

### **6.10. Conahorro IV (84M) Diciembre 2030**

Importe de la emisión: US\$ 4.999.010

Importe amortizado: US\$ 380.997

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

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.





**6.11. Conahorro IV (84M) Marzo 2031**

Importe de la emisión: US\$ 3.710.879

Importe amortizado: US\$ 708.178

Emitida el 25 de marzo de 2024, esta serie vencerá el 20 de marzo de 2031, pagando intereses semestrales, al 4,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Setiembre de 2024; jueves, 20 de Marzo de 2025; al 4,25 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Setiembre de 2025, viernes, 20 de Marzo de 2026; al 4,5 % lineal anual, en las siguientes fechas, lunes, 21 de Setiembre de 2026, lunes, 22 de Marzo de 2027, lunes, 20 de Setiembre de 2027, lunes, 20 de Marzo de 2028; al 4,75 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Setiembre de 2028, martes, 20 de Marzo de 2029, jueves, 20 de Setiembre de 2029, miércoles, 20 de Marzo de 2030; al 5,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, viernes, 20 de Setiembre de 2030, jueves, 20 de Marzo de 2031.

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

**6.12. Conahorro IV (84M) Junio 2031**

Importe de la emisión: US\$ 2.555.454

Importe amortizado: US\$ 88.300

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

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

**6.13. Conahorro IV (84M) Setiembre 2031**

Importe de la emisión: US\$ 4.193.934

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

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

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

#### **6.14. Conahorro IV (84M) Diciembre 2031**

Importe de la emisión: US\$ 4.987.566

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

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

#### **6.15. Conahorro IV (60M) Marzo 2030**

Importe de la emisión: US\$ 4.995.932

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

El conjunto de los tenedores de esta serie posee el derecho de cancelar un porcentaje de su inversión, en cada fecha de pago de intereses, si así lo manifiestan en el período de 30 días calendario que antecede a cada una de estas fechas.

#### **6.16. Conahorro IV (60M) Junio 2030**

Importe de la emisión: US\$ 4.972.288

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

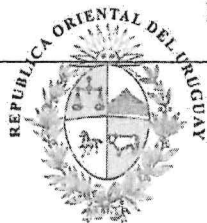
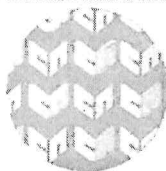




### **6.17. Conahorro IV (60M) Setiembre 2030**

Importe de la emisión: US\$ 2.956.489

Emitida el 24 de setiembre de 2025, esta serie vencerá 20 de setiembre de 2030, pagando intereses viernes, 20 de Marzo de 2026, lunes, 21 de Setiembre de 2026, lunes, 22 de Marzo de 2027, lunes, 20 de Setiembre de 2027, lunes, 20 de Marzo de 2028, miércoles, 20 de Setiembre de 2028, martes, 20 de Marzo de 2029, jueves, 20 de Setiembre de 2029, miércoles, 20 de Marzo de 2030, viernes, 20 de Setiembre de 2030.



## PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Hu N° 359977



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Montevideo, 28 de octubre de 2025.-

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

- 1) a la emisión de la decimocuarta serie de Obligaciones Negociables perteneciente al programa Conahorro IV – aprobado el 18 de agosto de 2022 con vigencia de 5 años- la que se denominará Conahorro IV 60 m – Diciembre 2030, por un monto de hasta US\$ 5 millones (dictamen no vinculante según inciso G del Decreto de fecha 16 de marzo de 2003 que reglamentó lo dispuesto por la 2da Ley de Urgencia (No. 17.292) de enero de 2001).

**RESULTANDO:** i) Que la Gerencia Financiera pondrá en consideración del Directorio de Conaprole, la aprobación de la decimocuarta serie de Conahorro IV, denominada Conahorro IV 60 m – Diciembre 2030.

ii) Que esta emisión se encuentra dentro del programa Conahorro IV, oportunamente aprobado por hasta US\$ 100 millones, cuyos antecedentes están agrupados en Conaprole con el n° de expediente n° 22206.

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

iv) Que, en el marco de este programa, se han aprobado trece emisiones, las cuales se encuentran vigentes y cuyo saldo neto de cancelaciones anticipadas asciende a US\$ 49.730.002; y que en el marco del programa CONAHORRO III se aprobaron 21 emisiones, de las cuales 4 se encuentran vigentes por US\$ 9.059.434 desagregadas en el cuadro anexo, y que totalizan US\$ 58.789.436.

| Serie - Vencimiento                | Emitido           | Cancelado         | Vigente           |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Conahorro III 84m - Diciembre 2025 | 2.401.935         | 1.923.925         | 478.010           |
| Conahorro III 60m - Diciembre 2026 | 3.426.159         | 688.300           | 2.737.859         |
| Conahorro III 60m - Marzo 2027     | 2.889.495         | 958.819           | 1.930.676         |
| Conahorro III 60m - Junio 2027     | 4.940.742         | 1.027.853         | 3.912.889         |
| <b>Sub - Totales</b>               | <b>13.658.331</b> | <b>4.598.897</b>  | <b>9.059.434</b>  |
| Conahorro IV 60m - Setiembre 2027  | 4.669.136         | 1.141.173         | 3.527.963         |
| Conahorro IV 60m - Diciembre 2027  | 4.948.763         | 1.125.771         | 3.822.992         |
| Conahorro IV 60m - Marzo 2028      | 4.936.237         | 843.917           | 4.092.320         |
| Conahorro IV 84m - Junio 2030      | 4.588.558         | 540.800           | 4.047.758         |
| Conahorro IV 84m - Setiembre 2030  | 3.117.887         | 704.650           | 2.413.237         |
| Conahorro IV 84m - Diciembre 2030  | 4.999.010         | 380.997           | 4.618.013         |
| Conahorro IV 84m - Marzo 2031      | 3.710.878         | 708.178           | 3.002.700         |
| Conahorro IV 84m - Junio 2031      | 2.555.454         | 88.300            | 2.467.154         |
| Conahorro IV 84m - Setiembre 2031  | 4.193.934         | -                 | 3.978.153         |
| Conahorro IV 84m - Diciembre 2031  | 4.987.566         | -                 | 4.904.473         |
| Conahorro IV 60m - Marzo 2030      | 4.995.932         | -                 | 4.926.462         |
| Conahorro IV - 60m Junio 2030      | 4.972.288         | -                 | 4.972.288         |
| Conahorro IV 60m - Setiembre 2030  | 2.956.489         | -                 | 2.956.489         |
| <b>Sub - Totales</b>               | <b>52.675.643</b> | <b>5.533.786</b>  | <b>49.730.002</b> |
| <b>Totales</b>                     | <b>66.333.974</b> | <b>10.132.683</b> | <b>58.789.436</b> |

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

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

ii) Que el Área Financiera considera de suma importancia afianzar la penetración de Conahorro en el mercado, dándole

para ello regularidad a sus emisiones.

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

**ATENTO a lo expresado, la Comisión RESUELVE:**

1. Compartir los fundamentos expuestos precedentemente en cuanto a la conveniencia de:
  - a. la emisión de Conahorro IV 60m – Diciembre 2030 por hasta US\$ 5 millones en el marco del programa Conahorro IV vigente por hasta US\$ 100 millones.
2. Mantener la recomendación de la Comisión Fiscal con respecto a la vigilancia del nivel global de deuda de la cooperativa y el perfil de la misma.

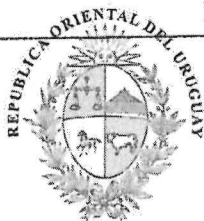
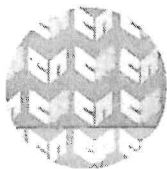
**CONCUERDA** bien y fielmente con el documento original del mismo tenor que he tenido a la vista, y con el cual he cotejado este testimonio.- **EN FE DE ELLO**, a solicitud de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche - CONAPROLE, y para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, expido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

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| ARANCEL OFICIAL       |     |
| Artículo .....        | 8   |
| Honorario \$ .....    | 914 |
| Mont. Net. \$ .....   | 174 |
| Mont. Grmial \$ ..... | 5   |



  
Nidia Mary Sosa Silva  
ESCRIBANA PUBLICA  
CN.12326-6 - MAT.0000





Hu N° 359978



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Resol. N° 93904

Montevideo, 04 de noviembre de 2025.-

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

**RESULTANDO:**

- I) Que la incursión en el Mercado de Capitales ha permitido confirmar el alto nivel de aceptación de la marca Conaprole como producto financiero en general, y de Conahorro, el financiamiento pensado y dirigido para pequeños y medianos ahorristas, el cual se encuentra consolidado dada la permanencia y continuidad de los programas de emisiones.
- II) Que la Comisión Fiscal, ha emitido un dictamen no vinculante favorable respecto de la emisión de Conahorro IV 60 m – Diciembre 2030, decimocuarta emisión del programa Conahorro IV (según inciso G del Decreto de fecha 16 de marzo de 2003 que reglamentó lo dispuesto por la 2da Ley de Urgencia -No. 17.292- de Enero de 2001).

**CONSIDERANDO:**

- I) Que el programa Conahorro contempla la realización de emisiones trimestrales (Marzo/Junio/Setiembre/Diciembre), de modo evitar concentración de vencimientos y dar seguridad al mercado de ahorristas minoristas desarrollado, respecto del cronograma de salidas. Como en todo producto de consumo masivo, es de fundamental importancia la periodicidad y la permanencia en el tiempo de las llegadas al consumidor.
- II) Que, en lo estrictamente financiero, el sentido de Conahorro es contribuir a diversificar las fuentes de financiamiento disponibles para la Cooperativa captando recursos a corto o mediano plazo, principalmente de un segmento de inversores no profesionales, a tasas competitivas con las ofrecidas por el mercado bancario.
- III) Que en todas las emisiones de Conahorro se incluye una cláusula de opción de rescate a la par por parte de Conaprole que la habilita a retirarse del mercado 30 días después de comunicárselo al Banco Central.

**SE RESUELVE:**

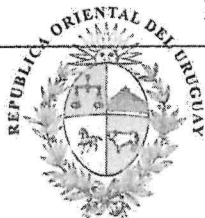
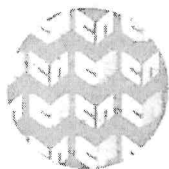
1º) Aprobar la emisión de Conahorro IV 60m – Diciembre 2030, decimocuarta serie del programa de Obligaciones Negociables denominado Conahorro IV por hasta US\$ 5 millones según los términos y condiciones que se adjuntan.

|              |                                                                       |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Emisor:      | Cooperativa Nacional de Productores de Leche                          |
| Instrumento: | Programa de Obligaciones Negociables, bajo ley 18.627                 |
| Oferta:      | Las Obligaciones Negociables serán ofrecidas mediante oferta pública. |



| <b>CONDICIONES GENERALES DEL PROGRAMA</b>                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Monto</b>                                                           | Hasta 100 millones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Moneda</b>                                                          | Dólares americanos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Nombre</b>                                                          | Conahorro IV                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Tipo de obligaciones</b>                                            | Escriturales no convertibles en acciones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Utilización de los fondos</b>                                       | Financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación, o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Vigencia</b>                                                        | 5 años a partir de la aprobación por el BCU                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Plazo de las emisiones</b>                                          | De 1 a 20 años                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Moneda de Repago</b>                                                | Se cancelará en la moneda del contrato – dólares americanos – salvo que por restricción legal no se pudiera acceder a dicha moneda. En este caso se podrá cancelar en moneda local al tipo de cambio de cierre del día anterior al pago que fije el Banco Central del Uruguay para operaciones financieras                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Agencia Calificadora</b>                                            | Moody's Local                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Aprobación emisiones</b>                                            | Cada Serie que se emita bajo el Programa de Emisión será aprobada por el Directorio del Emisor, así como las condiciones específicas de dicha serie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Ley y jurisdicción aplicable</b>                                    | República Oriental del Uruguay                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>CONDICIONES DE LA SERIE 14ª – CONAHORRO IV 60M – DICIEMBRE 2030</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Monto</b>                                                           | Hasta US\$ 5 millones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Moneda</b>                                                          | Dólares americanos – Transferencia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Calificación</b>                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Vencimiento:</b>                                                    | 20 de diciembre de 2030                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Amortización</b>                                                    | <p><b>-20-12-2030 el total del circulante</b></p> <p>Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los Inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.</p> <p>A los efectos de determinar el Circulante, se tomará el del cierre del día de pago de intereses inmediato anterior.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Sector de Actividad del que proviene el Riesgo</b>                  | Sección C; División 10-33; Industrias manufactureras s/Comunicación 2019/268                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Derecho del Inversor:</b>                                           | <p><b>El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un décimo (1/10) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses.</b></p> <p>Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendarios anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho.</p> <p>Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo con los siguientes criterios:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. a prorrata entre las solicitudes recibidas, o</li> <li>2. cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el</li> </ol> |





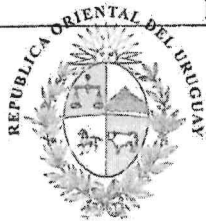
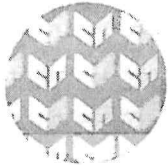
Hu N° 359979



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

|                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |               |                    |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|
|                                                       | total solicitado, a criterio de Conaprole.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |               |                    |
|                                                       | El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |               |                    |
| <b>Inversión Mínima</b>                               | US\$ 1.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |               |                    |
| <b>Especies válidas para efectuar la suscripción:</b> | Se podrán efectuar suscripciones:<br>i – Con US\$ transferencia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |               |                    |
| <b>Precio:</b>                                        | 100% de su Valor Nominal.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |               |                    |
| <b>Interés Compensatorio:</b>                         | 26/12/2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | al 22/6/2026  | 4,25% lineal anual |
|                                                       | 22/6/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | al 21/12/2026 | 4,25% lineal anual |
|                                                       | 21/12/2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | al 21/6/2027  | 4,25% lineal anual |
|                                                       | 21/6/2027                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | al 20/12/2027 | 4,25% lineal anual |
|                                                       | 20/12/2027                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | al 20/6/2028  | 4,25% lineal anual |
|                                                       | 20/6/2028                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | al 20/12/2028 | 4,25% lineal anual |
|                                                       | 20/12/2028                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | al 20/6/2029  | 4,25% lineal anual |
|                                                       | 20/6/2029                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | al 20/12/2029 | 4,25% lineal anual |
|                                                       | 20/12/2029                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | al 20/6/2030  | 4,25% lineal anual |
|                                                       | 20/6/2030                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | al 20/12/2030 | 4,25% lineal anual |
| <b>Pago de Intereses</b>                              | En las siguientes fechas: lunes, 22 de Junio de 2026<br>lunes, 21 de Diciembre de 2026<br>lunes, 21 de Junio de 2027<br>lunes, 20 de Diciembre de 2027<br>martes, 20 de Junio de 2028<br>miércoles, 20 de Diciembre de 2028<br>miércoles, 20 de Junio de 2029<br>jueves, 20 de Diciembre de 2029<br>jueves, 20 de Junio de 2030<br>viernes, 20 de Diciembre de 2030                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |               |                    |
| <b>Interés Moratorio</b>                              | 200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |               |                    |
| <b>Fecha de emisión:</b>                              | 26 de diciembre de 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |               |                    |
| <b>Agentes de Distribución</b>                        | Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo, Banco Itaú, Banco Heritage y Gletir Corredor de Bolsa S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |               |                    |
| <b>Comisión de Distribución:</b>                      | 0,50%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |               |                    |
| <b>Día de Apertura de la Suscripción:</b>             | 16 de diciembre de 2025                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |               |                    |
| <b>Suscripción</b>                                    | Se tomarán suscripciones, los días 16 al 23 de diciembre de 2025 (cada día en el horario comprendido entre las 8:00 y las 24 horas)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |               |                    |
| <b>Modo de suscripción e integración</b>              | <b>Agente Distribuidor – Banco de la República O. del Uruguay:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el Agente de distribución establezca a estos efectos.</li> <li>- Este procedimiento supondrá la aceptación de un contrato por el cual el inversor mandata irrevocablemente al Agente de Distribución a comprar títulos de la emisión de Conahorro por el mismo valor que el capital suscrito.</li> <li>- El importe suscrito permanecerá bloqueado en la cuenta que el suscriptor asocie a esta operativa, desde el momento de la suscripción hasta la fecha de emisión, y tendrá como única finalidad la compra de</li> </ul> |               |                    |

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                               | <p>Conahorro, no siendo por tanto de libre disponibilidad para el inversor. El día de la emisión el importe que se adjudique será debitado de dicha cuenta en tanto que, de existir remanente no adjudicado, éste permanecerá en la cuenta sin bloqueo.</p> <p><b>Agentes Distribuidores: BVM, banco Heritage, banco ITAU y Gletir Corredor de Bolsa S.A.:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el (los) Agentes de distribución establezca(n) a estos efectos.</li> <li>- Cada uno de estos agentes de distribución será libre de disponer el modo en que estas suscripciones sean irrevocables, y destinadas a los solos efectos de la adquisición de los títulos Conahorro.</li> <li>- El día de la emisión, los importes adjudicados serán asignados a los suscriptores de acuerdo con el criterio de asignación definido.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Criterio de asignación</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Se establecen dos tramos: <ul style="list-style-type: none"> <li>o Un tramo minorista, por un importe inicial de hasta U\$S 4.500.000, y</li> <li>o un tramo mayorista equivalente a US\$ 5,000.000 menos el capital efectivamente asignado al tramo minorista</li> </ul> </li> </ul> <p><u>ASIGNACION TRAMO MINORISTA</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cerrada la suscripción, cada agente de distribución proporcionará a Conaprole un listado que contenga, por suscriptor y en forma innominada, cada una de las suscripciones recibidas.</li> <li>- Recibida esta información Conaprole ordenará en forma ascendente, por monto, el total de las suscripciones recibidas.</li> <li>- Hecho esto, Conaprole fijará el monto máximo a aceptar por suscripción individual para el tramo minorista, a este monto se le llamará el "corte".</li> <li>- Por tanto, todo importe de suscripción menor o igual al corte será aceptada en su totalidad en el tramo minorista.</li> <li>- El importe de corte de la suscripción minorista será el mismo para todos los suscriptores y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes.</li> </ul> <p><u>ASIGNACION TRAMO MAYORISTA</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Todo importe suscrito que supere el monto de corte del tramo minorista se considerará a los efectos del tramo mayorista.</li> <li>- La asignación dentro de este tramo será a prorrata de los capitales suscritos en exceso del corte determinado en el tramo minorista.</li> <li>- El porcentaje de asignación del tramo mayorista (sobre los excesos de suscripción respecto del corte minorista) será el mismo para todos aquellos que participan de este tramo y será comunicado a cada agente de distribución a los efectos de que pueden realizar las asignaciones de capital correspondientes.</li> </ul> |



Hu N° 359980



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

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

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

LAURA RAMOS

GABRIEL FERNÁNDEZ SECO  
AGENTE

**CONCUERDA** bien y fielmente con el documento original del mismo tenor que he tenido a la vista, y con el cual he cotejado este testimonio.- **EN FE DE ELLO**, a solicitud de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche - CONAPROLE, y para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, expido el presente, que sello, signo y firmo en Montevideo, el seis de noviembre de dos mil veinticinco, en tres hojas de Papel Notarial de Actuación Serie Hy números 359978 a 359980.-

  
Nilia Mary Gosa Silva  
ESCRIBANA PÚBLICA  
CH.13344-S - MAT.6000

|                        |  |
|------------------------|--|
| ARANCEL OFICIAL        |  |
| Artículo .. 2.º .....  |  |
| Honorario \$ 109.700   |  |
| Mont. Not. \$ 208      |  |
| Fondo Gremial \$ ..... |  |





CONAPROLE  
**DOCUMENTO DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES**  
**CONAHORRO IV 60 M – DICIEMBRE 2030**

En la ciudad de Montevideo, el día 26 de diciembre de 2025, **CONAPROLE** (en adelante, el Emisor), representada en este acto por Gabriel Fernandez y Jose Luis Rial, con domicilio en Magallanes 1871, Montevideo CP 11800, Uruguay, emite, bajo un Programa de Emisión, Obligaciones Negociables de acuerdo con los términos y condiciones que se establecen a continuación.

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

**1) Antecedentes.**

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

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

Por resolución de Directorio del Emisor de fecha 04 de noviembre de 2025, el Emisor resolvió emitir la Serie Conahorro IV 60m – Diciembre 2030, decimocuarta del Programa Conahorro IV (en adelante "las Obligaciones Negociables" o "los Conahorro" o "las Obligaciones") de acuerdo a las condiciones que se señalan seguidamente.

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

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

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

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

**- 20-12-2030 el total del circulante**

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

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

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

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

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

#### **4) Intereses.**

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

|            |    |            |       |              |
|------------|----|------------|-------|--------------|
| 26/12/2025 | al | 22/6/2026  | 4,25% | lineal anual |
| 22/6/2026  | al | 21/12/2026 | 4,25% | lineal anual |
| 21/12/2026 | al | 21/6/2027  | 4,25% | lineal anual |
| 21/6/2027  | al | 20/12/2027 | 4,25% | lineal anual |
| 20/12/2027 | al | 20/6/2028  | 4,25% | lineal anual |
| 20/6/2028  | al | 20/12/2028 | 4,25% | lineal anual |
| 20/12/2028 | al | 20/6/2029  | 4,25% | lineal anual |
| 20/6/2029  | al | 20/12/2029 | 4,25% | lineal anual |
| 20/12/2029 | al | 20/6/2030  | 4,25% | lineal anual |
| 20/6/2030  | al | 20/12/2030 | 4,25% | lineal anual |

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

Los intereses serán pagaderos en las siguientes fechas:

lunes, 22 de Junio de 2026

lunes, 21 de Diciembre de 2026

lunes, 21 de Junio de 2027

lunes, 20 de Diciembre de 2027

martes, 20 de Junio de 2028

miércoles, 20 de Diciembre de 2028

miércoles, 20 de Junio de 2029

jueves, 20 de Diciembre de 2029

jueves, 20 de Junio de 2030

viernes, 20 de Diciembre de 2030

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

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

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



## **5) Lugar de pago.**

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

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

La presente emisión de Conahorro fue aprobada por Resolución de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay de fecha 13 de noviembre de 2025. La misma se realiza en un todo de conformidad con la ley 18.627 y reglamentaciones vigentes, habiéndose designado como Representante de los obligacionistas al Banco de la República Oriental del Uruguay, con domicilio en Cerrito 351, Montevideo, estando a disposición de los Tenedores, en el domicilio del Representante, copia del Suplemento de Prospecto, Contrato de Representación, Contrato de Agente de Pago, Contrato de Entidad Registrante y testimonio notarial de la resolución del directorio donde se resolvió la emisión, así como constancia de las autorizaciones para cotizar en la Bolsa de Valores de Montevideo y/o en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (BEVSA) y de la inscripción en el Registro de Valores del Banco Central del Uruguay que habilita su oferta pública bajo la ley 18.627.

## **7) Mora automática. Intereses moratorios.**

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

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

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

La adquisición de los Conahorro supone la ratificación y aceptación del Contrato de Representación, del Contrato de Agente de Pago, del Contrato de Entidad Registrante correspondiente (art. 68 ley 18.627), así como de las estipulaciones, normas y condiciones de la emisión. La titularidad de las Obligaciones se adquiere mediante la suscripción e integración del monto suscripto al día 26 de diciembre de 2025.

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

## **9) Condiciones y obligaciones adicionales.**

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

A) Tributos y gastos a cargo del Emisor. Será de cargo del Emisor todo tributo existente o que se cree en el futuro que grave la emisión de las Obligaciones y/o los pagos a efectuar como consecuencia de las mismas, quedando excluidos de esta obligación los tributos que graven su tenencia, su circulación o la renta que generen. Asimismo, será de cargo del Emisor todos los



gastos, tributos, honorarios y costos que se generen debido al incumplimiento del Emisor o por requerimiento de éste al Representante de los Obligacionistas.

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

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

#### **10) Caducidad de los plazos. Exigibilidad anticipada**

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

- a) **Procedimientos de ejecución:** Se trabe sobre cualquier parte de los bienes, activos o ingresos del Emisor un embargo genérico, específico y/o secuestro, como consecuencia de uno o más reclamos contra el Emisor que superen conjuntamente la suma equivalente al monto de la emisión y tal medida no se levante dentro de los 90 días corridos de haber sido legalmente notificada al Emisor.
- b) **Concurso:** El emisor o terceros soliciten proceso concursal al amparo de la ley Nº 18.387 de 23 de octubre de 2008.
- c) **Declaraciones falsas:** Que cualquiera declaración efectuada o documento presentado por el Emisor al Representante de los Obligacionistas, a las Bolsas o al BCU fuese falso o contuviese errores graves.
- d) **Incumplimientos o Incumplimiento cruzado.** Que el Emisor haya incumplido cualquier obligación contenida en estas Obligaciones o en cualquier otra serie que se emita bajo el Programa de Emisión y demás documentos vinculados a ellas o en el Contrato de Representación o en el Contrato de Agente de Pago o en el contrato de Entidad Registrante o que haya sido declarado en incumplimiento por cualquier tercero por un monto superior al de la emisión y que dicho incumplimiento se mantenga por más de 60 días corridos.
- e) **Falta de pago:** No se pague dentro de los plazos pactados el capital y/o intereses o cualquier otra suma adeudada bajo cualquiera de las Obligaciones emitidas bajo cualquier Serie del Programa de Emisión.
- f) **Cese o cambio de actividad:** Que el Emisor cambie en forma sustantiva su giro habitual o cese en su actividad.

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

#### **11) Actuación de los Obligacionistas.**

Las disposiciones relativas a la actuación de los Obligacionistas, a las Asambleas de Obligacionistas, a su competencia y reglamentación, y a las resoluciones que obligan a todos los Obligacionistas se encuentran establecidas en la cláusula Décimo del Contrato de Representación, según la cual:

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

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

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

- **No tendrán voto en la Asamblea de Obligacionistas** aquellos tenedores que integren la Comisión Fiscal, el Directorio, o el personal superior del Emisor. Por Personal superior se entiende la Gerencia General y las Gerencias de Área que se

detallan en el punto 2.11 del Prospecto del Programa de Emisión. Tampoco estarán habilitados para votar aquellas sociedades comerciales en las cuales el Emisor participe en su capital integrado con una participación superior al 50%.

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

### **13) Representante, Agente de Pago y Entidad Registrante**

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

### **14) Opción de rescate:**

El Emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la Emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

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

### **p/CONAPROLE**

Firma:

Aclaración:

Firma:

Aclaración:

## INFORME DE CALIFICACIÓN

28 de octubre de 2025

### CALIFICACIÓN PÚBLICA

#### Informe de revisión completo

#### CALIFICACIONES ACTUALES (\*)

|                                             | Calificación Perspectiva |         |
|---------------------------------------------|--------------------------|---------|
| Calificación de emisor en moneda local      | AAA.uy                   | Estable |
| Calificación de emisor en moneda extranjera | AAA.uy                   | Estable |

(\*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A.  
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

#### CONTACTOS

José Antonio Molino +54.11.5129.2613  
Associate Director – Credit Analyst  
[Jose.molino@moody.com](mailto:Jose.molino@moody.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

# Cooperativa Nacional de Productores de Leche

## RESUMEN

Moody's Local Uruguay asigna una calificación en moneda extranjera de **AAA.uy** a las Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en diciembre 2030 de Cooperativa Nacional de Productores de Leche ("Conaprole"). Asimismo, afirma las calificaciones en moneda local y en moneda extranjera de largo plazo en **AAA.uy**. La perspectiva de las calificaciones es estable.

Las calificaciones de Conaprole reflejan su sólida posición competitiva como líder del sector en Uruguay y como principal exportador lácteo de Latinoamérica, su elevada flexibilidad financiera, el holgado perfil de liquidez y el bajo nivel de endeudamiento. Adicionalmente, la calificación incorpora la fuerte exposición a la volatilidad de los precios de los *commodities*<sup>1</sup> y principalmente la leche en polvo; el riesgo de eventos climáticos que afecten el nivel de oferta y el alto nivel de competencia al que se enfrenta la compañía en el mercado externo.

La compañía presenta adecuados márgenes de rentabilidad a través del ciclo debido a su sólida posición de mercado y su buena diversificación de productos. Hacia 2026-2027, esperamos que los márgenes de rentabilidad se mantengan en torno a 10%-12%, en línea con los reportados históricamente, con un nivel de generación de EBITDA en torno a USD 100-130 millones. A cierre de ejercicio julio 2025, la generación de EBITDA fue de USD 168 millones, con un ratio de EBITDA a ventas de 12,9% por encima de los 10,4% reportados el año anterior. Este leve incremento en la rentabilidad se encuentra explicado por la suba del precio internacional de la leche evidenciada durante la mayor parte del año que esperamos vuelva a converger a su media histórica en torno a USD 3.500/tonelada en 2026.

Conaprole posee bajos niveles de endeudamiento y sólidas coberturas de intereses. Esperamos que el nivel de endeudamiento no supere 2,0x EBITDA con coberturas de intereses por encima de 15,0x. La calificación contempla los adecuados niveles de liquidez y la sólida flexibilidad financiera de la compañía, respaldada por un importante y demostrado acceso al mercado de capitales local y de crédito bancario y organismos multilaterales. A julio 2025, la compañía reportó deuda financiera por USD 131,5 millones que frente a una generación de EBITDA de USD 168 millones resultó en un ratio de apalancamiento de 0,8x. La cobertura de intereses fue de 23,8x para el mismo periodo.

La compañía planea la emisión de las Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) por hasta USD 5 millones con amortización del 100% del capital al






vencimiento en diciembre 2030, las cuales devengarán una tasa lineal anual de 4,25%. El destino de los fondos será financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación y/o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.

La calificación de crédito asignada a las ONs a emitir podría verse modificada ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

**Fortalezas crediticias**

- Sólida posición de marca en el territorio nacional con una participación de mercado del 70% y una amplia red de distribución con presencia en todo el país.
- Principal exportador lácteo de Latinoamérica.
- Elevada generación de flujos operativos y adecuados márgenes de rentabilidad a través del ciclo.
- Bajo nivel de apalancamiento y sólidas coberturas de intereses.
- Fuerte flexibilidad financiera con demostrado acceso al mercado de capitales local.

**Debilidades crediticias**

- Industria altamente competitiva en el mercado externo.
- Exposición a la volatilidad de los precios de los *commodities*, mitigado por la capacidad de Conaprole de trasladar a productores las variaciones de precios.
- Exposición a eventos de riesgo relacionados con factores climáticos.

**Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

Una baja en la calificación podría generarse ante la ocurrencia de (i) una suba en el nivel de apalancamiento de la compañía con un ratio de deuda a EBITDA a través del ciclo por encima de 3,0x, (ii) generación de flujos de caja persistentemente negativos o (iii) eventos o cambios en las condiciones de mercado que deterioren significativamente las operaciones de la compañía.

**Principales aspectos crediticios****Estabilidad del sector**

La industria láctea es altamente cíclica. El precio de la leche fluctúa en base a diversos factores que afectan la oferta y la demanda, tales como el crecimiento poblacional, el poder adquisitivo medio, los cambios en los hábitos de consumo y principalmente factores estacionales y climáticos.

Durante 2025 la industria láctea uruguaya mostró fuertes signos de recuperación luego de verse afectada por la sequía en la campaña 2022/23 y las abundantes lluvias del otoño de 2024 que afectaron negativamente la producción. A septiembre 2025, la remisión en litros de leche a plantas industriales fue de aproximadamente 1.500 millones, un 5% más si se compara contra el mismo periodo de 2024. Esperamos en 2026, similares niveles de remisión de leche y que se mantengan las buenas condiciones climáticas en las cuencas lecheras.

Los primeros diez meses del año 2025 se caracterizaron por presentar precios de la leche en polvo por encima del promedio histórico los cuales superaron los USD 4.000 la tonelada en la mayoría de los meses. Sin embargo, esperamos que para 2026 converja a su media histórica en torno a USD 3.500. De acuerdo con el Instituto Nacional de la Leche, en el acumulado del año a septiembre 2025 los precios internacionales promedio de la manteca, leche en polvo entera y quesos aumentaron un 21%, 15% y 1% respectivamente respecto del mismo periodo del año anterior.

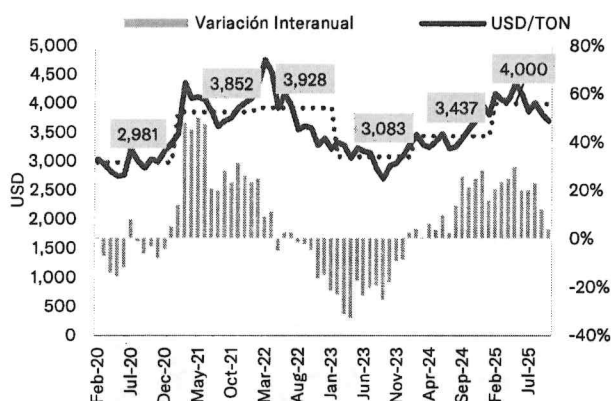
La demanda de leche en el mercado interno es estable, lo cual asegura cierta previsibilidad de la generación de caja de la compañía en moneda local. Por cuestiones sociales, Conaprole debe proporcionar un determinado volumen de leche fresca pasteurizada a la sociedad, cuyo precio está determinado por el gobierno uruguayo. Este producto tiene una elasticidad negativa en relación con el ingreso per cápita, es decir, cuando el ingreso disminuye, hay una tendencia al





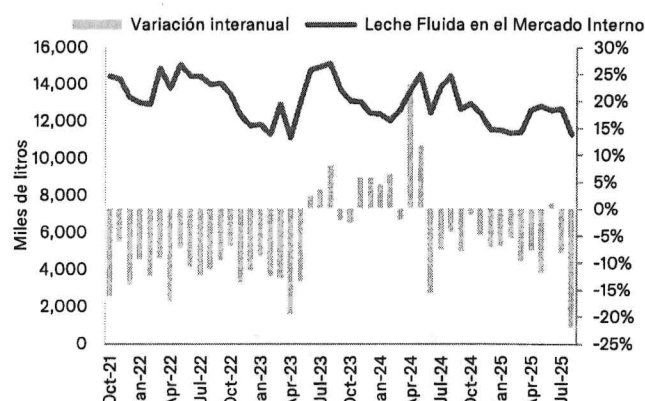
incremento en el consumo de leche cruda; mientras que cuando el ingreso aumenta, los consumidores tienden a preferir yogures o leches vitaminizadas.

**FIGURA 1** Precio internacional de la leche en polvo entera



Fuente: Moody's Local Uruguay sobre la base de Global Dairy Trade

**FIGURA 2** Volumen de leche fluida en el mercado interno

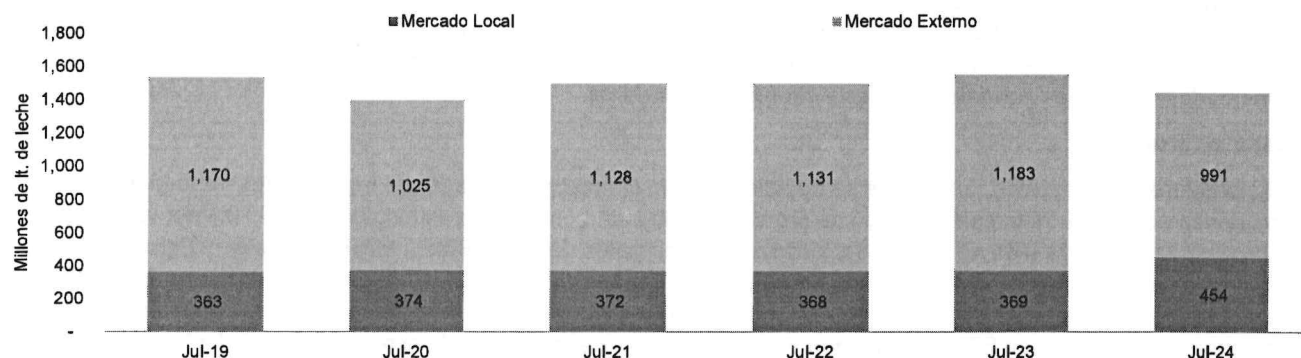


Fuente: Moody's Local Uruguay sobre la base del Instituto Nacional de la Leche en Uruguay (INALE)

## Escala

Conaprole posee una escala de operaciones superior a la de otras empresas calificadas en Uruguay, que posiciona a la cooperativa como empresa líder del sector lácteo en el territorio nacional. La producción anual es de aproximadamente 1.500 millones de litros de leche, que equivalen al 72% de la leche de Uruguay. A cierre de ejercicio julio 2025, las ventas se ubicaron en USD 1.305 millones, un 9% por encima del año anterior producto del mayor precio internacional de la leche.

**FIGURA 3** Evolución del volumen de ventas



Fuente: Moody's Local Uruguay sobre información proporcionada por Conaprole

## Perfil de negocios

### Posición Competitiva

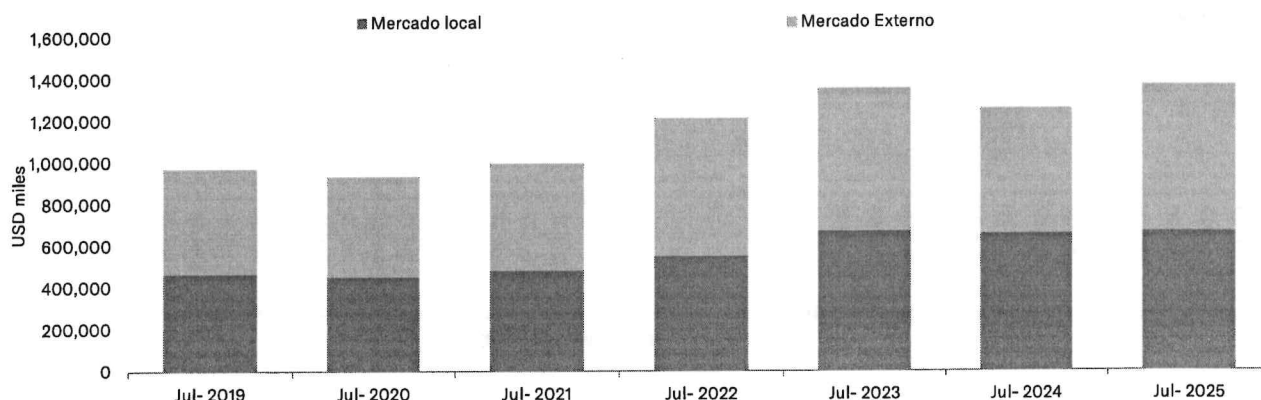
Conaprole tiene un sólido posicionamiento competitivo al ser la mayor empresa del sector lácteo en Uruguay. Es la compañía con mayor nivel de facturación en el mercado total de productos lácteos y es considerada la número uno en términos de cantidad de litros de leche cruda procesada. La cooperativa posee un *market share* del 70% en el mercado local en productos frescos, y una menor participación en quesos y dulce de leche. La leche fresca se caracteriza por tener cierta estacionalidad, donde el consumo se da mayormente en invierno. En octubre 2025 Conaprole ganó el

premio de “*Innovation in Environmental Sustainability in Farming*” de la Federación Internacional de Lácteos (IDF) con su proyecto de Tambo Sustentable que compitió con otros 130 proyectos provenientes de 23 países, lo cual posiciona a la cooperativa como referente de la industria a nivel mundial.

### Diversificación de negocios

La empresa posee una buena diversificación geográfica y de producto con aproximadamente el 50% de las ventas de la compañía generadas por exportaciones. Asimismo, Conaprole posee una amplia gama de productos lácteos y variedad de marcas tanto en el mercado doméstico como en el mercado externo:

**FIGURA 4** Ventas en el mercado local vs. mercado externo



Fuente: Moody's Local Uruguay en base a estados financieros de Conaprole

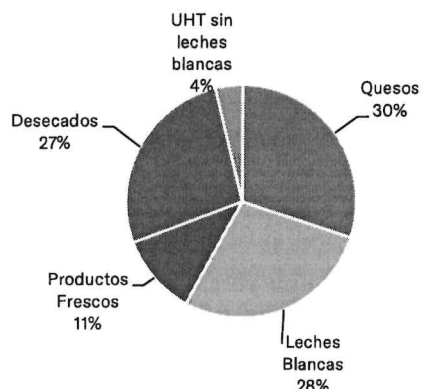
### Mercado doméstico

Conaprole elabora y distribuye una amplia gama de productos entre los que se destaca como principal la leche en sus distintas versiones (fresca, ultrapasteurizada, en polvo, saborizada, etc). Además, posee una amplia diversificación geográfica y elevada presencia competitiva en Uruguay, la cual se encuentra sustentada en su amplia red nacional de distribución que le permite llegar a prácticamente todas las localidades del país. Conaprole cuenta con 90 distribuidores que tienen más de 340 camiones, alcanzando 22.000 puntos de ventas en leches, 15.000 en subproductos de la leche y 8.500 en productos congelados, que representan una cobertura del 90% de los puntos de ventas de Uruguay. La cooperativa dispone de varios canales de distribución, que se categorizan en distribuidores, supermercados, entidades gubernamentales y clientes particulares.

### Mercado externo

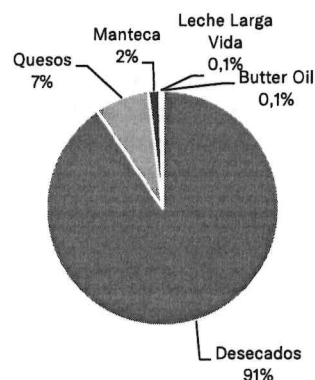
En relación al mercado externo, Conaprole se posiciona como el mayor exportador de ingredientes lácteos de Latinoamérica con el 6% de la participación de mercado de la leche en polvo mundial. Exporta el 70% del volumen de la leche procesada y alcanza más de 60 países, siendo los principales destinos Brasil, México, Argelia, y Egipto. Como consecuencia del Acuerdo de Libre Comercio establecido entre Nueva Zelanda y China, vigente desde enero 2024, Conaprole fortaleció su participación en países como Argelia e incrementó su diversificación geográfica alcanzando exportaciones en 71 países en 2024, 11 más que en 2023. El principal producto de exportación es la leche en polvo entera seguido por los quesos y la manteca. No obstante, la compañía se encuentra analizando nuevas alternativas de expansión a nivel internacional a través del mercado de fórmulas y mezclas lácteas especiales.

**FIGURA 5** Volumen de ventas mercado local



Fuente: Moody's Local Uruguay sobre información proporcionada por Conaprole

**FIGURA 6** Monto de ventas mercado externo



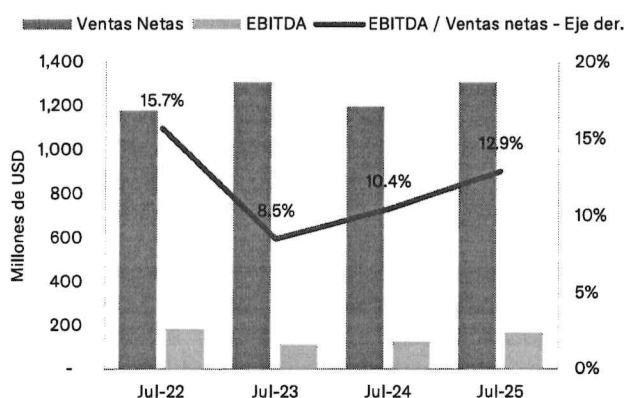
Fuente: Moody's Local Uruguay sobre información proporcionada por Conaprole

### Rentabilidad y eficiencia

Conaprole posee adecuados márgenes de rentabilidad a través del ciclo debido a su sólida posición de mercado y su buena diversificación de productos. Hacia 2026-2027, esperamos que los márgenes de rentabilidad se mantengan en torno a 10%-12%, en línea con los reportados históricamente, con un nivel de generación de EBITDA en torno a USD 100-130 millones. A cierre de ejercicio julio 2025, la generación de EBITDA fue de USD 168 millones, con un ratio de EBITDA a ventas de 12,9% por encima de los 10,4% reportados el año anterior. Este leve incremento en la rentabilidad se encuentra explicado por la suba del precio internacional de la leche evidenciada durante la mayor parte del año que esperamos vuelva a converger a su media histórica en torno a USD 3.500/tonelada en 2026.

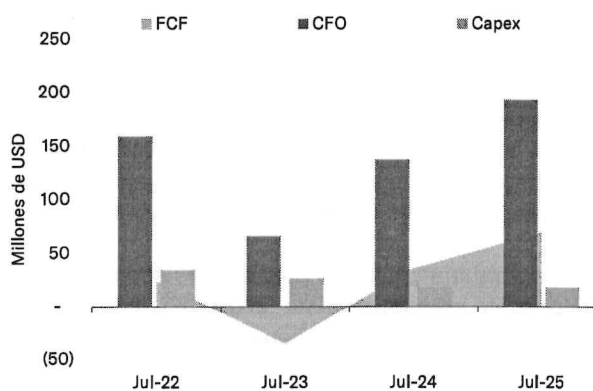
Históricamente, la compañía ha demostrado sólidos niveles de generación de flujo de fondos operativos (CFO), que alcanzan un promedio de aproximadamente USD 138 millones para el periodo 2022-2025. Incluso si se considera los adelantos y distribución de utilidades (en torno a USD 90 millones en promedio) y las bajas necesidades de inversión en activos físicos e intangibles (CAPEX), la compañía ha podido generar flujo libre de caja (FCF) positivo en la mayoría de los periodos. Durante el año fiscal cerrado en julio 2025 Conaprole generó FCF por USD 69 millones.

**FIGURA 7** Margen EBITDA



Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

**FIGURA 8** Flujo de fondos



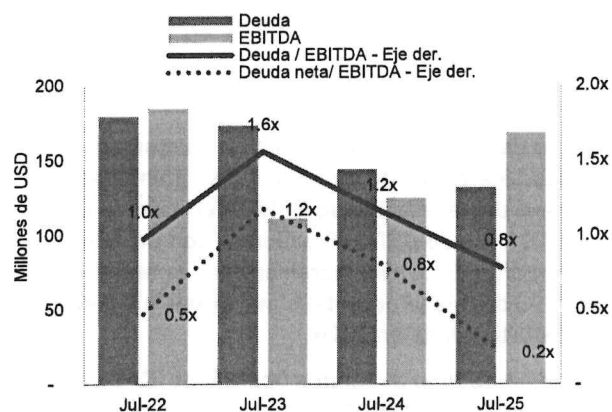
Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

### Apalancamiento

Conaprole posee bajos niveles de endeudamiento bruto y sólidas métricas de cobertura de intereses. Hacia 2026-2027, esperamos que el nivel de endeudamiento no supere 2,0x EBITDA con coberturas de intereses por encima de 15,0x. La compañía mantiene una política de endeudamiento de largo plazo para hacer frente a los ciclos negativos del sector y tener la capacidad de ser el primer sostén financiero para los productores. A julio 2025, la compañía reportó deuda financiera por USD 131,5 millones que frente a una generación de EBITDA de USD 168 millones resultó en un ratio de apalancamiento de 0,8x. La cobertura de intereses fue de 23,8x para el mismo periodo.

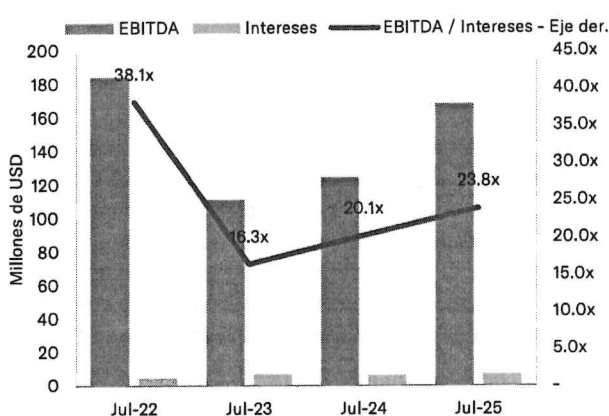
A julio 2025 la deuda se encuentra compuesta en un 34% por préstamos bancarios, 43% por Obligaciones Negociables y el restante 22% por el Préstamo Precio Diferido ("PPD"). Éste último no tiene una fecha de exigibilidad establecida contractualmente y se utiliza como un fondo anticíclico para los productores. Si bien el 100% de la deuda se encuentra denominada en dólares, la generación de flujos de la compañía está directamente vinculada a esta moneda, lo cual mitiga el potencial riesgo de descalce.

**FIGURA 9 Apalancamiento**



Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

**FIGURA 10 Cobertura**



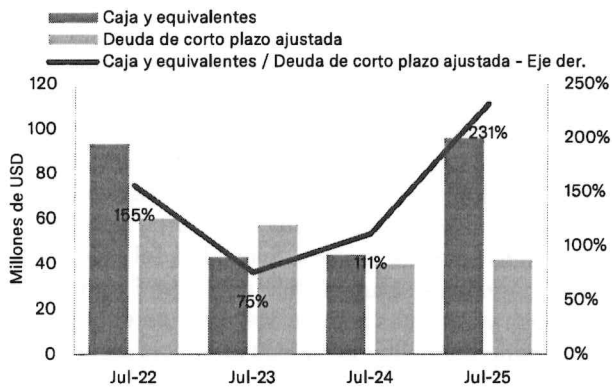
Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

### Política financiera

Conaprole posee una elevada flexibilidad financiera y holgados niveles de liquidez. Su perfil de liquidez se encuentra respaldado por un importante y demostrado acceso al mercado de capitales local y de crédito bancario con entidades de primera línea y organismos multilaterales de crédito, como el IFC, que le permite diversificar las fuentes de liquidez. La compañía emite de forma trimestral Obligaciones Negociables de largo plazo bajo la denominación de Conahorros, cuyos pagos de intereses son semestrales. Actualmente se encuentran vigentes 17 series con vencimientos que van hasta el 2031. Los Conahorros tienen la particularidad de ofrecer al inversor el derecho de recuperar parte del capital invertido en cada una de las fechas de pago de intereses. A julio 2025, la compañía reportó caja y equivalentes por USD 95 millones que frente a la deuda de corto plazo de USD 31 millones deriva en un ratio de cobertura de 231%.

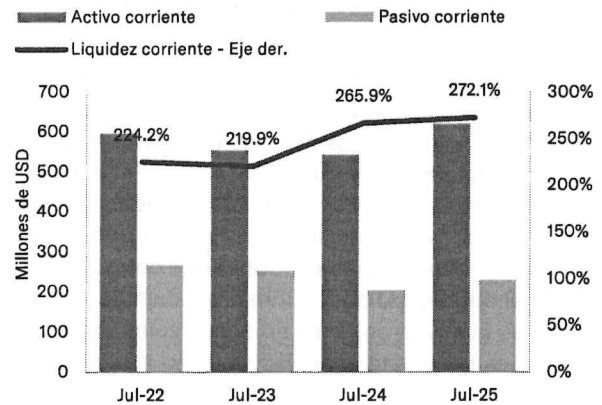
La cooperativa trabaja con 1.474 productores socios cooperativos que manejan 1.628 tambos y reciben un pago por la leche remitida. De este pago hasta julio 2025, la cooperativa retenía un 1,5% destinado a un Fondo de Productividad creado para financiar inversiones con el fin de incrementar la valorización de la leche y otro 1,5% como un préstamo a la cooperativa (PPD). A partir de agosto 2025, la cooperativa pasará a retener un 1% para el Fondo de Productividad y un 2% para el PPD.

**FIGURA 11** Liquidez



Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

**FIGURA 12** Liquidez corriente



Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

### Política de dividendos

Conaprole no posee la obligación de distribuir utilidades, aunque históricamente el pago a sus socios se mantiene en niveles elevados. La cooperativa dispone a sus socios cooperarios transferencias por reliquidaciones de precio en función de su participación en el Fondo de Productividad y en el total de la leche remitida. El valor de la transferencia se define tomando el menor porcentaje entre ambas participaciones.

**Otras Consideraciones****Consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo****Sociales**

Los problemas sociales pueden influir positiva o negativamente en la calidad crediticia de las empresas de bienes de consumo envasados. Los riesgos y las oportunidades se derivan de la interacción de un emisor con sus principales partes interesadas, incluidos los empleados, clientes, socios de la cadena de suministro, contrapartes o la sociedad en general. La industria de los productos envasados está expuesta a las preocupaciones de los consumidores sobre la salud y el bienestar, como por ejemplo los productos con azúcar y los edulcorantes artificiales. Las empresas se han adaptado a través de la educación, el etiquetado transparente y la innovación, por ejemplo, ofreciendo productos de consumo y lácteos más saludables. Conaprole controla de cerca sus riesgos sociales, incluida la calidad del producto, la seguridad y el etiquetado claro. Conaprole cumple con los principios básicos de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), los cuales incluyen políticas de apoyo comunitario, códigos de ética y prácticas comerciales transparentes y responsables. Las consideraciones sociales no son un factor relevante para determinar la calidad crediticia de la empresa.

**Ambientales**

Conaprole desarrolla actividades, proyectos y programas que se encuentran alineados con los objetivos de Desarrollo Sostenible impulsados por las Naciones Unidas. La compañía tiene como meta alcanzar un 80% de uso de energías renovables para 2030. En línea a este objetivo, Conaprole invirtió en dos calderas de biomasa que permitieron la sustitución de combustibles fósiles por biomasa de origen renovable que permitió una disminución de emisiones de gases de combustión en el Complejo Industrial Rodríguez. A su vez, la empresa impulsó un proyecto que implica la plantación de árboles en los establecimientos de los productores, con el objetivo de mitigar la emisión de gases de efecto invernadero y mejorar la eficiencia de la producción de leche al mejorar las condiciones del rodeo productivo. En octubre de 2025 Conaprole ganó el premio de "*Innovation in Environmental Sustainability in Farming*" de la Federación Internacional de Lácteos (IDF) con su proyecto de Tambo Sustentable que compitió con otros 130 proyectos provenientes de 23 países, lo cual posiciona a la cooperativa como referente de la industria a nivel mundial. El proyecto Tambo Sustentable refleja la visión de largo plazo que integra la sostenibilidad como un pilar central de su estrategia institucional y productiva. La cooperativa ha alineado sus esfuerzos con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, en el marco de su Hoja de Ruta 2030. Las consideraciones ambientales no son relevantes a la hora de analizar el perfil crediticio de Conaprole.

**Gobierno corporativo**

A diferencia de los riesgos ambientales y sociales, que pueden estar impulsados por factores externos, como regulaciones o cambios demográficos, los riesgos de gobierno corporativo dependen en gran medida de los emisores. El gobierno corporativo es muy relevante para todas las compañías y es importante para los tenedores de bonos porque las debilidades del gobierno pueden conducir a un deterioro en la calidad crediticia de una compañía. Cuando la calidad crediticia se deteriora debido a un mal gobierno corporativo, como una falla en los controles que resulta en una mala conducta financiera, puede tomar mucho tiempo recuperarse. La independencia del Directorio también puede ser una preocupación. Consideramos que Conaprole presenta un adecuado gobierno corporativo.





**Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros\***

|                                                          | Jul-2025  | Jul-2024  | Jul-2023  | Jul-2022  |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>INDICADORES</b>                                       |           |           |           |           |
| EBITDA / Ventas netas                                    | 12,9%     | 10,4%     | 8,5%      | 15,7%     |
| EBIT / Ventas netas                                      | 10,7%     | 7,9%      | 5,6%      | 12,5%     |
| Deuda / EBITDA                                           | 0,8x      | 1,2x      | 1,6x      | 1,0x      |
| Deuda neta / EBITDA                                      | 0,2x      | 0,8x      | 1,2x      | 0,5x      |
| CFO / Deuda                                              | 146,4%    | 95,0%     | 38,1%     | 88,4%     |
| EBITDA / Gastos financieros                              | 23,8x     | 20,1x     | 16,3x     | 38,1x     |
| EBIT / Gastos financieros                                | 19,9x     | 15,2x     | 10,6x     | 30,4x     |
| Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente) | 272,1%    | 265,9%    | 219,9%    | 224,2%    |
| Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo               | 231,4%    | 110,8%    | 75,0%     | 155,0%    |
| <b>En miles de USD</b>                                   |           |           |           |           |
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                              |           |           |           |           |
| Ventas netas                                             | 1.304.600 | 1.195.552 | 1.304.704 | 1.175.650 |
| Resultado bruto                                          | 279.803   | 218.140   | 202.920   | 261.674   |
| EBITDA                                                   | 168.088   | 124.595   | 111.074   | 184.175   |
| EBIT                                                     | 140.008   | 94.063    | 72.402    | 146.757   |
| Intereses                                                | (7.052)   | (6.186)   | (6.800)   | (4.831)   |
| Resultado neto                                           | 135.102   | 93.437    | 57.821    | 141.407   |
| <b>FLUJO DE CAJA</b>                                     |           |           |           |           |
| Flujo generado por las operaciones                       | 183.761   | 132.477   | 127.826   | 202.366   |
| CFO                                                      | 192.638   | 136.704   | 65.894    | 158.560   |
| Dividendos                                               | (105.269) | (83.472)  | (74.892)  | (101.210) |
| CAPEX                                                    | (17.996)  | (17.829)  | (26.569)  | (34.035)  |
| Flujo de fondos libres                                   | 69.373    | 35.402    | (35.567)  | 23.315    |
| <b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**</b>                 |           |           |           |           |
| Caja y equivalentes                                      | 95.473    | 43.714    | 42.622    | 92.817    |
| Activos corrientes                                       | 618.210   | 541.188   | 551.778   | 595.545   |
| Bienes de uso                                            | 232.617   | 212.651   | 225.697   | 236.752   |
| Intangibles                                              | 986       | 1.002     | 1.023     | 996       |
| Total activos                                            | 866.579   | 769.789   | 794.799   | 848.876   |
| Deuda financiera de corto plazo                          | 31.901    | 31.236    | 47.414    | 51.403    |
| Deuda financiera de largo plazo                          | 70.469    | 85.756    | 97.736    | 97.683    |
| Deuda financiera total                                   | 102.370   | 116.992   | 145.150   | 149.086   |
| Deuda financiera ajustada**                              | 131.592   | 143.831   | 173.053   | 179.465   |
| Total pasivo                                             | 326.135   | 308.074   | 367.690   | 386.740   |
| Patrimonio neto                                          | 540.444   | 461.715   | 427.109   | 462.136   |

\* Ejercicios de cierre anual el 31 de julio;

\*\* Incluye Préstamo Precio Diferido

Nota: Los valores presentados contienen ajustes realizados por Moody's Local Uruguay y pueden diferir de los reportados por la compañía en sus estados contables

**Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros\***

| Obligaciones Negociables                   | Moneda | Fecha de emisión | Fecha de vencimiento | Amortización de capital             | Tasa de interés     | Pago de intereses |
|--------------------------------------------|--------|------------------|----------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Conahorro III (84M) con vto. en dic. 2025  | USD    | 26-dic-2018      | 22-dic-2025          | 4 cuotas anuales (1° en dic., 2022) | 3,5-5,25% (step up) | Semestral         |
| Conahorro III (60M) con vto. en dic. 2026  | USD    | 22-dic-2021      | 21-dic-2026          | 2 cuotas anuales (1° en dic. 2025)  | 2,0-3,0% (step up)  | Semestral         |
| Conahorro III (60M) con vto. en marzo 2027 | USD    | 23-mar-2022      | 22-mar-2027          | 2 cuotas anuales (1° en mar. 2026)  | 2,0-3,0% (step up)  | Semestral         |
| Conahorro III (60M) con vto. en junio 2027 | USD    | 22-jun-2022      | 21-jun-2027          | 2 cuotas anuales (1° en jun. 2026)  | 2,0-5,0% (step up)  | Semestral         |
| Conahorro IV (60M) con vto. en set. 2027   | USD    | 22-set-2022      | 20-set-2027          | 2 cuotas anuales (1° en set. 2026)  | 3,0-5,0% (step up)  | Semestral         |
| Conahorro IV (60M) con vto. en dic. 2027   | USD    | 22-dic-2022      | 20-dic-2027          | Al vencimiento                      | 3,0-5,0% (step up)  | Semestral         |
| Conahorro IV (60M) con vto. en marzo 2028  | USD    | 23-mar-2023      | 20-mar-2028          | Al vencimiento                      | 3,0-5,0% (step up)  | Semestral         |
| Conahorro IV (84M) con vto. en junio 2030  | USD    | 23-jun-2023      | 20-jun-2030          | Al vencimiento                      | 3,0-6,0% (step up)  | Semestral         |
| Conahorro IV (84M) con vto. en set. 2030   | USD    | 25-set-2023      | 20-set-2030          | Al vencimiento                      | 3,0-6,0% (step up)  | Semestral         |
| Conahorro IV (84M) con vto. en dic. 2030   | USD    | 26-dic-2023      | 20-dic-2030          | Al vencimiento                      | 4,0-6,0% (step up)  | Semestral         |
| Conahorro IV (84M) con vto. en marzo 2031  | USD    | 25-mar-2024      | 20-mar-2031          | Al vencimiento                      | 4,0-5,0% (step up)  | Semestral         |
| Conahorro IV (84M) con vto. en junio 2031  | USD    | 24-jun-2024      | 20-jun-2031          | Al vencimiento                      | 4,75-5,0% (step up) | Semestral         |
| Conahorro IV (84M) con vto. en set. 2031   | USD    | 25-set-2024      | 22-set-2031          | Al vencimiento                      | 4,75-5,0% (step up) | Semestral         |
| Conahorro IV (84M) con vto. en dic. 2031   | USD    | 26-dic-2024      | 22-dic-2031          | Al vencimiento                      | 4,75%               | Semestral         |
| Conahorro IV (60M) con vto. en marzo 2030  | USD    | 25-mar-2025      | 20-mar-2030          | Al vencimiento                      | 4,75%               | Semestral         |
| Conahorro IV (60M) con vto. en junio 2030  | USD    | 26-jun-2025      | 20-jun-2030          | Al vencimiento                      | 4,5%                | Semestral         |
| Conahorro IV (60M) con vto. en set. 2030   | USD    | 24-set-2025      | 20-set-2030          | Al vencimiento                      | 4,25%               | Semestral         |
| Conahorro IV (60M) con vto. En dic. 2030*  | USD    | 26-dic-2025      | 20-dic-2030          | Al vencimiento                      | 4,25%               | Semestral         |

\*Pendiente de emisión

Información Complementaria

| Tipo de calificación / Instrumento                                             | Calificación actual | Perspectiva actual | Calificación anterior | Perspectiva anterior |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Cooperativa Nacional de Productores de Leche</b>                            |                     |                    |                       |                      |
| <b>Calificación de emisor en moneda local</b>                                  | <b>AAA.uy</b>       | <b>Estable</b>     | <b>AAA.uy</b>         | <b>Estable</b>       |
| <b>Calificación de emisor en moneda extranjera</b>                             | <b>AAA.uy</b>       | <b>Estable</b>     | <b>AAA.uy</b>         | <b>Estable</b>       |
| Obligaciones Negociables Conahorro III (84M) con vencimiento en diciembre 2025 | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro III (60M) con vencimiento en diciembre 2026 | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro III (60M) con vencimiento en marzo 2027     | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro III (60M) con vencimiento en junio 2027     | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en setiembre 2027  | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en diciembre 2027  | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en marzo 2028      | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en junio 2030      | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en setiembre 2030  | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en diciembre 2030  | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en marzo 2031      | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en junio 2031      | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en setiembre 2031  | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (84M) con vencimiento en diciembre 2031  | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en marzo 2030      | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en junio 2030      | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en setiembre 2030  | AAA.uy              | Estable            | AAA.uy                | Estable              |
| Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en diciembre 2030* | AAA.uy              | Estable            | -                     | -                    |

\* Las ON Conahorro IV (60M) con vencimiento en diciembre 2030 son previo a oferta pública

**Información considerada para la calificación.**

- Memoria y Estados Contables anuales auditados correspondientes a los ejercicios económicos del 31/07/2025 y anteriores de Conaprole disponibles en [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy)
- Estados contables intermedios, disponibles en [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy)
- Prospectos y Suplementos de Obligaciones Negociables de Conaprole disponibles en [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy)
- Estadísticas publicadas por el Instituto Nacional de la Leche (INALE), disponible en <https://www.inale.org/>
- Información publicada por Global Dairy Trade, disponible en <https://www.globaldairytrade.info/>

**Definición de las calificaciones asignadas.**

- **AAA.uy:** Emisores o emisiones calificados en **AAA.uy** con una calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Uruguay disponible en <https://www.moodyslocal.com/country/uy>, para obtener más información sobre las definiciones de las calificaciones asignadas.

*Moody's Local Uruguay agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica*

**Metodología Utilizada.**

- Metodología de calificación de empresas no financieras - (04/Jul/2022), disponible en <https://moodyslocal.com.uy/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy)

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.



© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [ir.moody's.com](http://ir.moody's.com) bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

**Términos adicionales solo para Australia:** Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

**Términos adicionales solo para India:** Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

**Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings):** Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

# 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 2025**

KPMG

30 de setiembre de 2025

Este informe contiene 55 páginas



## Contenido

|                                                                                                                                                               |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>Dictamen de los auditores independientes sobre la auditoría de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025</b> | <b>3</b> |
| Estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2025                                                                                               | 7        |
| Estado individual de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025                                                                  | 8        |
| Estado individual de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025                                                                 | 9        |
| Estado individual de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025                                                              | 10       |
| Estado individual de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025                                                                    | 11       |
| Notas a los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025                                                               | 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 2025, 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 2025, 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 que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros individuales, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Cuestiones clave de la auditoría*

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

### *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 2025, el importe bruto de las Cuentas por cobrar comerciales asciende a US\$ 179.096.552 para los cuales se registró una provisión por deterioro de US\$ 50.045.403, representando el importe neto el 16% 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 la Sociedad para la determinación de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales, así como los parámetros, supuestos claves y bases de segmentación consideradas en los referidos modelos,
- evaluar la correcta clasificación de los saldos individuales de cuentas por cobrar comerciales en el informe de antigüedad de cuentas por cobrar comparando la información incluida en el referido informe con facturas para una muestra de deudores,
- determinar las tasas de pérdida histórica para las distintas bandas y segmentos de operación y calcular la pérdida crediticia esperada en función de las tasas de pérdida históricas ajustadas por las condiciones futuras esperadas cuando corresponda y compararla con la pérdida crediticia esperada determinada por 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.

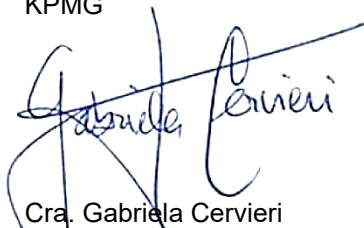
Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso 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 2025

KPMG



Cra. Gabriela Cervieri

Sogia

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 2025**  
(dólares estadounidenses)

|                                                                     | Notas | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                       |       |                        |                        |
| <b>Activo no corriente</b>                                          |       |                        |                        |
| Propiedades, planta y equipo                                        | 6     | 206.121.215            | 187.601.021            |
| Activos intangibles                                                 | 7     | 910.676                | 910.196                |
| Inversiones en subsidiarias                                         | 8     | 22.024.487             | 19.498.782             |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 9     | 3.292.067              | 3.426.257              |
| Existencias                                                         | 10    | 4.790.126              | 4.826.143              |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 12    | 1.371.822              | 1.825.774              |
| <b>Total del activo no corriente</b>                                |       | <b>238.510.393</b>     | <b>218.088.173</b>     |
| <b>Activo corriente</b>                                             |       |                        |                        |
| Existencias                                                         | 10    | 186.855.710            | 166.204.532            |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 12    | 312.268.523            | 285.206.113            |
| Inversiones temporarias                                             | 13    | 5.628.324              | 136.910                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                 | 14    | 81.032.252             | 36.805.309             |
| <b>Total del activo corriente</b>                                   |       | <b>585.784.809</b>     | <b>488.352.864</b>     |
| <b>Total del activo</b>                                             |       | <b>824.295.202</b>     | <b>706.441.037</b>     |
| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          |       |                        |                        |
| <b>Patrimonio</b>                                                   |       |                        |                        |
| Aportes                                                             | 15    | 137.886.543            | 128.324.185            |
| Reservas                                                            | 16    | 49.818.241             | 49.818.241             |
| Otras reservas                                                      | 17    | 61.758.799             | 41.725.304             |
| Resultados acumulados                                               |       | 290.980.610            | 241.847.303            |
| <b>Total del patrimonio</b>                                         |       | <b>540.444.193</b>     | <b>461.715.033</b>     |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          |       |                        |                        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | 18    | 8.547.620              | 48.244                 |
| Préstamos                                                           | 19    | 87.011.826             | 80.099.871             |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                                |       | <b>95.559.446</b>      | <b>80.148.115</b>      |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             |       |                        |                        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | 18    | 139.788.610            | 124.173.096            |
| Préstamos                                                           | 19    | 37.176.283             | 30.896.670             |
| Provisiones                                                         | 20    | 11.326.670             | 9.508.123              |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                                   |       | <b>188.291.563</b>     | <b>164.577.889</b>     |
| <b>Total del pasivo</b>                                             |       | <b>283.851.009</b>     | <b>244.726.004</b>     |
| <b>Total de patrimonio y pasivo</b>                                 |       | <b>824.295.202</b>     | <b>706.441.037</b>     |

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 2025**  
(dólares estadounidenses)

|                                                  | <b>Notas</b> | <b>31 de julio de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                  |              |                                |                                |
| Del exterior                                     |              | 689.919.584                    | 582.283.898                    |
| Locales                                          |              | 430.827.826                    | 434.194.404                    |
| Descuentos y bonificaciones                      |              | (62.965.181)                   | (59.499.846)                   |
| <b>Total Ingresos</b>                            | 21 y 27      | <b>1.057.782.229</b>           | <b>956.978.456</b>             |
| <b>Costo de ventas</b>                           | 22 y 27      | <b>(800.574.675)</b>           | <b>(764.898.446)</b>           |
| <b>Utilidad bruta</b>                            |              | <b>257.207.554</b>             | <b>192.080.010</b>             |
| <b>Gastos de ventas y distribución</b>           | 22 y 27      | <b>(65.873.144)</b>            | <b>(48.305.225)</b>            |
| <b>Gastos de administración</b>                  | 22 y 27      | <b>(56.365.460)</b>            | <b>(58.041.575)</b>            |
| <b>Resultado por inversiones en subsidiarias</b> | 8 y 27       | <b>2.151.415</b>               | <b>4.339.180</b>               |
| <b>Otras ganancias y pérdidas</b>                | 23           | <b>2.106.456</b>               | <b>1.339.997</b>               |
| <b>Utilidad operativa</b>                        |              | <b>139.226.821</b>             | <b>91.412.387</b>              |
| <b>Ingresos financieros</b>                      | 24           | <b>6.963.530</b>               | <b>11.536.763</b>              |
| <b>Egresos financieros</b>                       | 25           | <b>(11.088.553)</b>            | <b>(9.512.539)</b>             |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                   |              | <b>135.101.798</b>             | <b>93.436.611</b>              |

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 2025  
(dólares estadounidenses)**

|                                                                 | <u>Notas</u> | <u>31 de julio de<br/>2025</u> | <u>31 de julio de<br/>2024</u> |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                  |              | <b>135.101.798</b>             | <b>93.436.611</b>              |
| <b>Otros resultados integrales</b>                              |              |                                |                                |
| <b>Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>    |              |                                |                                |
| Resultado por conversión                                        | 8 y 17       | 40.902                         | (398.496)                      |
| <b>Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b> |              |                                |                                |
| Revaluación Propiedades, planta y equipo Controlante            | 6.3.2 y 17   | 19.992.593                     | -                              |
| <b>Total otros resultados integrales</b>                        |              | <b>20.033.495</b>              | <b>(398.496)</b>               |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>                         |              | <b>155.135.293</b>             | <b>93.038.115</b>              |

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 2025  
(dólares estadounidenses)**

|                                                                            | <b>Notas</b> | <b>Aportes</b>     | <b>Reservas</b>   | <b>Otras reservas</b> | <b>Resultados acumulados</b> | <b>Patrimonio total</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>Saldos al 31 de julio de 2023</b>                                       |              | <b>119.936.570</b> | <b>49.818.241</b> | <b>42.123.800</b>     | <b>215.230.449</b>           | <b>427.109.060</b>      |
| Resultado del ejercicio                                                    |              | -                  | -                 | -                     | 93.436.611                   | 93.436.611              |
| Otros resultados integrales                                                | 17           | -                  | -                 | (398.496)             | -                            | (398.496)               |
| Resultado integral del ejercicio                                           |              | -                  | -                 | (398.496)             | 93.436.611                   | 93.038.115              |
| Aportes                                                                    | 15           | 8.387.615          | -                 | -                     | -                            | 8.387.615               |
| Distribución de utilidades                                                 |              |                    |                   |                       |                              |                         |
| Distribución a productores                                                 | 12.3         | -                  | -                 | -                     | (66.819.757)                 | (66.819.757)            |
| Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio |              | 8.387.615          | -                 | -                     | (66.819.757)                 | (58.432.142)            |
| <b>Saldos al 31 de julio de 2024</b>                                       |              | <b>128.324.185</b> | <b>49.818.241</b> | <b>41.725.304</b>     | <b>241.847.303</b>           | <b>461.715.033</b>      |
| 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)            |
| <b>Saldos al 31 de julio de 2025</b>                                       |              | <b>137.886.543</b> | <b>49.818.241</b> | <b>61.758.799</b>     | <b>290.980.610</b>           | <b>540.444.193</b>      |

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 2025  
(dólares estadounidenses)**

|                                                                                   | Notas         | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|------------------------|
| <b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>                   |               |                        |                        |
| Resultado del ejercicio                                                           |               | 135.101.798            | 93.436.611             |
| Ajustes:                                                                          |               |                        |                        |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles              | 22            | 26.041.475             | 28.652.005             |
| Intereses perdidos de préstamos                                                   | 19.6 y 25     | 4.238.890              | 3.591.392              |
| Provisión por beneficios al personal                                              | 20            | 2.015.606              | 770.740                |
| Provisión reembolsos                                                              | 20            | 1.897.297              | 51.968                 |
| Provisión litigios                                                                | 20            | 1.609.276              | 2.316.153              |
| Provisión por devoluciones                                                        | 20            | 13.728                 | (28.022)               |
| Intereses ganados devengados                                                      | 24            | (3.095.864)            | (2.284.136)            |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo                               | 23            | (260.171)              | (51.953)               |
| Provisión para créditos deteriorados                                              | 22            | 7.612.612              | (3.516.481)            |
| Provisión por deterioro de existencias                                            | 10            | (5.190.848)            | 6.409.587              |
| Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad             | 27.3          | 9.562.358              | 8.387.615              |
| Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido           | 19.1.4 y 19.6 | 9.362.538              | 8.221.151              |
| Resultado por inversiones                                                         | 8.2           | (2.151.415)            | (4.339.180)            |
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 24 y 25       | 2.512.852              | (8.588.863)            |
| Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos                                | 18.3 y 25     | 429.921                | 66.414                 |
| Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16                              | 18.3          | 18.378                 | 9.754                  |
| Diferencia de cambio generada por préstamos                                       | 19.6          | (28.066)               | (135)                  |
| <b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>             |               | <b>189.690.365</b>     | <b>133.104.620</b>     |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar                         |               | (17.633.091)           | 31.796.413             |
| Existencias                                                                       |               | (16.262.878)           | (4.674.931)            |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                           |               | 15.794.571             | (25.225.543)           |
| Provisiones                                                                       | 20            | (3.717.360)            | (2.370.223)            |
| <b>Efectivo proveniente de operaciones</b>                                        |               | <b>167.871.607</b>     | <b>132.630.336</b>     |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>                              |               |                        |                        |
| Créditos a remitentes de leche                                                    | 12.3          | (102.772.191)          | (83.472.163)           |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles               |               | (14.544.646)           | (14.829.049)           |
| Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo                                |               | 387.899                | 240.697                |
| Vencimiento/(constitución) de inversiones temporarias                             |               | (5.561.474)            | 97.545                 |
| Intereses cobrados                                                                |               | 3.165.924              | 2.180.202              |
| <b>Efectivo aplicado a inversiones</b>                                            |               | <b>(119.324.488)</b>   | <b>(95.782.768)</b>    |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>                           |               |                        |                        |
| Distribución a productores                                                        |               | (2.496.328)            | -                      |
| Intereses pagados de préstamos                                                    | 19.6          | (3.666.236)            | (3.861.143)            |
| Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos                            |               | (1.012.133)            | (418.430)              |
| Pago de intereses de pasivos por arrendamientos                                   | 18.3          | (429.921)              | (66.414)               |
| Cancelación de préstamos                                                          | 19.6          | (32.803.505)           | (41.503.337)           |
| Incremento de préstamos en efectivo                                               | 19.6          | 36.087.947             | 12.052.910             |
| <b>Efectivo aplicado a financiamiento</b>                                         |               | <b>(4.320.176)</b>     | <b>(33.796.414)</b>    |
| <b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>                      |               | <b>44.226.943</b>      | <b>3.051.154</b>       |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>                |               | <b>36.805.309</b>      | <b>33.754.155</b>      |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>                 | 14            | <b>81.032.252</b>      | <b>36.805.309</b>      |

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 2025**

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

**1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

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

- Cooperativa de Lecherías S.A.
- Lechería Central Uruguay 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:

| <b>Empresa</b>                                                             | <b>% participación y<br/>% de votos</b> |                                | <b>País</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|-------------|
|                                                                            | <b>31 de julio<br/>de 2025</b>          | <b>31 de julio<br/>de 2024</b> |             |
| <b>Subsidiarias</b>                                                        |                                         |                                |             |
| Cerealín S.A.                                                              | 100%                                    | 100%                           | Uruguay     |
| Conadis S.A.                                                               | -                                       | 100%                           | Uruguay     |
| CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.              | 100%                                    | 100%                           | Brasil      |
| Leben Representações Comerciais Ltda.                                      | 99,99%                                  | 99,99%                         | Brasil      |
| Etinor S.A.                                                                | -                                       | 100%                           | Uruguay     |
| Productores de Leche S.A.                                                  | 100%                                    | 100%                           | Uruguay     |
| Conapac S.A.                                                               | 100%                                    | 100%                           | Uruguay     |
| Trading Cheese Inc.                                                        | 100%                                    | 100%                           | USA         |
| <b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b> |                                         |                                |             |
| Conabia S.A.                                                               | (*)                                     | (*)                            | México      |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A.                                           | 10%                                     | 10%                            | Uruguay     |

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

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

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Con fecha 31 de marzo de 2025 fue aprobada su disolución por parte de la Auditoría Interna de la Nación.

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

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y cría de ganado vacuno. Con fecha 24 de setiembre de 2024 fue aprobada su disolución por parte de la Auditoría Interna de la Nación.

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

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

Trading Cheese Inc., cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de



Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

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

## **2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**

Los presentes estados financieros individuales son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2025. 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 2024.*

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

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

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

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

- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad. <sup>(1)</sup>
- Modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7: Clasificación y Medición de los Instrumentos financieros. <sup>(2)</sup>
- Modificación a la NIIF 18: Presentación y revelación de estados financieros. <sup>(3)</sup>
- Modificación a la NIIF 19: Subsidiarias sin Contabilidad Pública: revelaciones. <sup>(3)</sup>

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

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

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

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

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

**3.3 Información por segmentos del negocio**

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

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

**3.4 Moneda extranjera**

**3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

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

**3.4.2 Transacciones y saldos**

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

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

| Moneda          | Cotización<br>(dólares por moneda) |                        |
|-----------------|------------------------------------|------------------------|
|                 | 31 de julio de<br>2025             | 31 de julio de<br>2024 |
| Pesos uruguayos | 0,025                              | 0,025                  |
| Euros           | 1,143                              | 1,083                  |
| Reales          | 0,183                              | 0,180                  |

**3.5 Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.6 Activos intangibles**

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

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

### **3.7 Deterioro de activos no financieros**

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

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

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

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

### **3.8 Inversiones en subsidiarias**

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

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

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

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

### **3.9 Activos financieros**

#### **3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda**

##### **3.9.1.1 Clasificación**

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

##### **3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado**

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

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

Al 31 de julio de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo y equivalentes de efectivo.

#### **3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI**

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

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

Al 31 de julio de 2025 y 31 de julio de 2024, CONAPROLE no tiene activos en estas categorías.

#### **3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

Al 31 de julio de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4).

#### **3.9.1.2 Costo amortizado**

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

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

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

#### **3.9.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.



### **3.9.3 Deterioro de activos financieros**

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

### **3.10 Instrumentos financieros**

#### **3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha de cierre del 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:

|                              | <b>31 de julio de 2025</b>   |                                | <b>31 de julio de 2024</b>   |                                |
|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
|                              | <b>Moneda<br/>extranjera</b> | <b>Equivalente<br/>en US\$</b> | <b>Moneda<br/>extranjera</b> | <b>Equivalente<br/>en US\$</b> |
| Pesos uruguayos (\$)         | (1.572.014.362)              | (39.108.725)                   | (937.293.251)                | (23.272.912)                   |
| Reales (BRL)                 | 114.211.302                  | 20.878.312                     | 164.902.982                  | 29.660.754                     |
| Euros (EUR)                  | 22.450.720                   | 25.656.689                     | 17.964.310                   | 19.450.110                     |
| <b>Posición deudora neta</b> |                              | <b><u>7.426.276</u></b>        |                              | <b><u>25.837.952</u></b>       |

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:

| <b>31 de julio de 2025</b>                                          |                        |                        |                        |                            |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|
|                                                                     | <b>Posición en \$</b>  | <b>Posición en BRL</b> | <b>Posición en EUR</b> | <b>Equivalente en US\$</b> |
| 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)                |
|                                                                     | <b>(1.572.014.362)</b> | <b>114.211.302</b>     | <b>22.450.720</b>      | <b>7.426.276</b>           |

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

## **(ii) Riesgo de tasa de interés**

CONAPROLE no posee al 31 de julio de 2025 y al 31 de julio de 2024 activos ni pasivos que generen intereses a tasas variables. En consecuencia, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

## **(iii) Riesgo de precios**

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

## **(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado**

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

Al 31 de julio de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.955.436 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US\$ 1.163.646 al 31 de julio de 2024).

Al 31 de julio de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 1.043.916 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US\$ 1.483.038 al 31 de julio de 2024).

Al 31 de julio de 2025 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\$ 1.282.834 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US\$ 972.505 al 31 de julio de 2024).

### 4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de julio de 2025 y 4 al 31 de julio de 2024), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

|                                 | 31 de julio de 2025 |             | 31 de julio de 2024 |             |
|---------------------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                                 | US\$                | %           | US\$                | %           |
| Deudores                        |                     |             |                     |             |
| Saldos deudores mayores al 4% - |                     |             |                     |             |
| Clientes del exterior           | 64.553.419          | 36%         | 61.639.458          | 36%         |
| Otros deudores menores al 4%    | 114.543.133         | 64%         | 110.112.470         | 64%         |
|                                 | <b>179.096.552</b>  | <b>100%</b> | <b>171.751.928</b>  | <b>100%</b> |

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 2025 |                                                                  |                    |                    |
|---------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Vencimiento         | Cuentas por pagar<br>comerciales y<br>otras cuentas por<br>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            |
|                     | <b>123.578.301</b>                                               | <b>124.188.109</b> | <b>247.766.410</b> |

| 31 de julio de 2024 |                                                                  |                    |                    |
|---------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Vencimiento         | Cuentas por pagar<br>comerciales y<br>otras cuentas por<br>pagar |                    |                    |
|                     |                                                                  | Préstamos          | Total              |
| 2024/2025           | 94.195.494                                                       | 30.896.670         | 125.092.164        |
| 2025/2026           | 48.244                                                           | 23.186.487         | 23.234.731         |
| 2026/2027           | -                                                                | 14.179.500         | 14.179.500         |
| 2027/2028           | -                                                                | 13.187.211         | 13.187.211         |
| 2028/2029           | -                                                                | 7.326.829          | 7.326.829          |
| 2029/2030           | -                                                                | 6.258.143          | 6.258.143          |
| 2030/2031           | -                                                                | 9.130.837          | 9.130.837          |
| 2031/2032           | -                                                                | 2.693.623          | 2.693.623          |
| 2032/2033           | -                                                                | 2.068.623          | 2.068.623          |
| 2033/2034           | -                                                                | 2.068.618          | 2.068.618          |
|                     | <b>94.243.738</b>                                                | <b>110.996.541</b> | <b>205.240.279</b> |

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):

| <b>Al 31 de julio de 2025</b>                              | <b>Menos de 1<br/>año</b> | <b>Entre 1 y<br/>2 años</b> | <b>Entre 2 y<br/>5 años</b> | <b>Más de 5<br/>años</b> | <b>Total</b>       |
|------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| 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<br>y otras cuentas por pagar | 115.030.681               | 751.289                     | 2.496.700                   | 5.299.631                | 123.578.301        |
|                                                            | <b>163.947.944</b>        | <b>39.334.635</b>           | <b>61.726.189</b>           | <b>28.734.304</b>        | <b>293.743.072</b> |
| <b>Al 31 de julio de 2024</b>                              | <b>Menos de 1<br/>año</b> | <b>Entre 1 y<br/>2 años</b> | <b>Entre 2 y<br/>5 años</b> | <b>Más de 5<br/>años</b> | <b>Total</b>       |
| Préstamos a tasa fija corto plazo                          | 17.461                    | -                           | -                           | -                        | 17.461             |
| Préstamos a tasa fija largo plazo                          | 24.352.749                | 22.987.430                  | 31.480.192                  | 12.591.684               | 91.412.055         |
| Préstamo Precio Diferido                                   | 8.221.435                 | 2.642.045                   | 7.543.853                   | 11.298.817               | 29.706.150         |
| Cuentas por pagar comerciales<br>y otras cuentas por pagar | 94.195.494                | 48.244                      | -                           | -                        | 94.243.738         |
|                                                            | <b>126.787.139</b>        | <b>25.677.719</b>           | <b>39.024.045</b>           | <b>23.890.501</b>        | <b>215.379.404</b> |

## 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:

| <b>Instrumentos financieros a valor<br/>razonable con cambio en resultados</b> | <b>31 de julio de 2025</b> |                  |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                | <b>Nivel 1</b>             | <b>Nivel 2</b>   | <b>Nivel 3</b>   | <b>Total</b>     |
| Inversiones en acciones                                                        | -                          | -                | 1.026.000        | 1.026.000        |
| Título deuda subordinada FFIEL                                                 | -                          | 2.150.000        | -                | 2.150.000        |
| Obligaciones hipotecarias reajustables                                         | 116.067                    | -                | -                | 116.067          |
| Total activos                                                                  | <b>116.067</b>             | <b>2.150.000</b> | <b>1.026.000</b> | <b>3.292.067</b> |
| <b>Instrumentos financieros a valor<br/>razonable con cambio en resultados</b> | <b>31 de julio de 2024</b> |                  |                  |                  |
|                                                                                | <b>Nivel 1</b>             | <b>Nivel 2</b>   | <b>Nivel 3</b>   | <b>Total</b>     |
| Inversiones en acciones                                                        | -                          | -                | 1.160.415        | 1.160.415        |
| Título deuda subordinada FFIEL                                                 | -                          | 2.150.000        | -                | 2.150.000        |
| Obligaciones hipotecarias reajustables                                         | 115.842                    | -                | -                | 115.842          |
| Total activos                                                                  | <b>115.842</b>             | <b>2.150.000</b> | <b>1.160.415</b> | <b>3.426.257</b> |

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 2024 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.

## 6.1 Composición

## 6.2 Evolución

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 5.886.051 (US\$ 6.501.607 al 31 de julio de 2024) (Nota 27).

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de julio de 2025 y al 31 de julio de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de julio de 2025 y al 31 de julio de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

### 6.3 Tasaciones

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

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

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

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.
- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en Florida (Planta N° 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 USD 6.639.001 y el valor de la maquinaria industrial en USD 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 USD 19.992.593.

#### 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:

| Propiedades, planta y equipo    | 31 de julio de 2025 |         |                    |                    |
|---------------------------------|---------------------|---------|--------------------|--------------------|
|                                 | 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                           | -                   | -       | <b>162.634.650</b> | <b>162.634.650</b> |

| Propiedades, planta y equipo    | 31 de julio de 2024 |         |                    |                    |
|---------------------------------|---------------------|---------|--------------------|--------------------|
|                                 | Nivel 1             | Nivel 2 | Nivel 3            | Total              |
| Inmuebles, terrenos y edificios | -                   | -       | 55.660.112         | 55.660.112         |
| Maquinaria industrial           | -                   | -       | 105.809.734        | 105.809.734        |
| Total                           | -                   | -       | <b>161.469.846</b> | <b>161.469.846</b> |

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

### 6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

| Propiedades, planta y equipo | Valor razonable     |                     | Datos no observables      |
|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
|                              | 31 de julio de 2025 | 31 de julio de 2024 |                           |
| Inmuebles - terrenos         | 5.874.079           | 5.725.036           | Metro cuadrado / Hectárea |
| Inmuebles - edificios        | 51.499.747          | 49.935.076          | Metro cuadrado construido |
| Maquinaria industrial        | 105.260.824         | 105.809.734         | Costo de reposición       |
| <b>Total</b>                 | <b>162.634.650</b>  | <b>161.469.846</b>  |                           |

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<br>terrenos y<br>edificios | Maquinaria<br>industrial | Total              |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| <b>Valor neto 31/07/2023</b>                    | <b>60.399.399</b>                    | <b>119.061.994</b>       | <b>179.461.393</b> |
| Adiciones                                       | -                                    | 854.957                  | 854.957            |
| Retiros                                         | -                                    | (8.656)                  | (8.656)            |
| Depreciaciones del ejercicio                    | (6.103.730)                          | (20.079.083)             | (26.182.813)       |
| Traslados - Transferencias de obras en curso    | 1.364.443                            | 5.980.522                | 7.344.965          |
| <b>Valor neto 31/07/2024</b>                    | <b>55.660.112</b>                    | <b>105.809.734</b>       | <b>161.469.846</b> |
| 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          |
| <b>Valor neto 31/07/2025</b>                    | <b>57.373.826</b>                    | <b>105.260.824</b>       | <b>162.634.650</b> |

## 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US\$ 905.008 al 31 de julio de 2025 (US\$ 994.077 al 31 de julio de 2024) (Nota 26).

## 6.5 Garantías otorgadas

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

## 6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2025 y 31 de julio de 2024, no se activaron costos financieros.

# 7. ACTIVOS INTANGIBLES

## 7.1 Composición

|                             | 31 de julio<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|
| Costo o valuación           | 1.592.327              | 1.551.783              |
| Deterioro                   | (681.651)              | (641.587)              |
| <b>Valor neto en libros</b> | <b>910.676</b>         | <b>910.196</b>         |

## 7.2 Evolución

|                                 | Marcas         | Patentes y<br>Licencias | Total          |
|---------------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| <b>Valor neto al 31/07/2023</b> | <b>895.573</b> | <b>6.254</b>            | <b>901.827</b> |
| Adiciones                       | -              | 18.110                  | 18.110         |
| Cargo del ejercicio             | -              | (9.741)                 | (9.741)        |
| <b>Valor neto al 31/07/2024</b> | <b>895.573</b> | <b>14.623</b>           | <b>910.196</b> |
| Adiciones                       | -              | 40.544                  | 40.544         |
| Cargo del ejercicio             | -              | (40.064)                | (40.064)       |
| <b>Valor neto al 31/07/2025</b> | <b>895.573</b> | <b>15.103</b>           | <b>910.676</b> |

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<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Productores de Leche S.A.                                                | 17.473.664             | 15.354.780             |
| Cerealín S.A.                                                            | 2.184.751              | 2.157.215              |
| CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.            | -                      | 20.654                 |
| Conapac S.A.                                                             | 1.797.897              | 1.544.463              |
| Trading Cheese Inc.                                                      | 568.175                | 421.670                |
|                                                                          | <b>22.024.487</b>      | <b>19.498.782</b>      |
| Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2) | (418.697)              | (85.309)               |
|                                                                          | <b>21.605.790</b>      | <b>19.413.473</b>      |

### 8.2 Evolución

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

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

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

|                                        | 31 de julio<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|----------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Título deuda subordinada FFIEL         | 2.150.000              | 2.150.000              |
| Obligaciones Hipotecarias Reajustables | 116.067                | 115.842                |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A.       | 993.349                | 1.127.764              |
| Conabia S.A.                           | 32.651                 | 32.651                 |
|                                        | <b>3.292.067</b>       | <b>3.426.257</b>       |

## 10. EXISTENCIAS

### 10.1 Composición

|                                     | 31 de julio de 2025                     |                                         | 31 de julio de 2024                     |                                         |
|-------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                     | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Productos terminados                | 147.744.007                             | -                                       | 130.139.309                             | 213.008                                 |
| Materiales y suministros            | 3.310.144                               | 15.524.106                              | 3.322.272                               | 14.436.370                              |
| Productos en proceso                | 14.993.291                              | -                                       | 14.517.371                              | -                                       |
| Material de envasado                | 10.435.441                              | 2.620.320                               | 10.421.043                              | 1.949.470                               |
| Materias primas                     | 9.751.423                               | 237.861                                 | 11.948.472                              | 298.412                                 |
| Envases retornables                 | -                                       | 3.711.335                               | -                                       | 3.541.113                               |
| Importaciones en trámite            | 4.709.890                               | -                                       | 5.362.844                               | -                                       |
| Mercadería de reventa               | 3.063.947                               | -                                       | 4.527.768                               | -                                       |
| Provisión por deterioro (Nota 10.2) | (7.152.433)                             | (17.303.496)                            | (14.034.547)                            | (15.612.230)                            |
|                                     | <b>186.855.710</b>                      | <b>4.790.126</b>                        | <b>166.204.532</b>                      | <b>4.826.143</b>                        |

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 8.336.904 al 31 de julio de 2025 (US\$ 9.920.765 al 31 de julio de 2024).

### 10.2 Provisión por deterioro

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

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

## 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

|                                                                     | 31 de julio de 2025 |                                            |                      |                                 |                    |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------|
|                                                                     | A costo amortizado  | A valor razonable con cambio en resultados | Subtotal financieros | Activos/ Pasivos no financieros | Total              |
| <b>Activos</b>                                                      |                     |                                            |                      |                                 |                    |
| 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         |
| <b>Total</b>                                                        | <b>382.985.989</b>  | <b>3.292.067</b>                           | <b>386.278.056</b>   | <b>17.314.932</b>               | <b>403.592.988</b> |

| <b>Pasivos</b>                                             | <b>A costo<br/>amortizado</b> | <b>A valor<br/>razonable con<br/>cambio en<br/>resultados</b> | <b>Subtotal<br/>financieros</b> | <b>Activos/<br/>Pasivos no<br/>financieros</b> | <b>Total</b>       |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------|--------------------|
| Préstamos                                                  | 124.188.109                   | -                                                             | 124.188.109                     | -                                              | 124.188.109        |
| Cuentas por pagar comerciales y<br>otras cuentas por pagar | 123.578.301                   | -                                                             | 123.578.301                     | 24.757.929                                     | 148.336.230        |
| <b>Total</b>                                               | <b>247.766.410</b>            | <b>-</b>                                                      | <b>247.766.410</b>              | <b>24.757.929</b>                              | <b>272.524.339</b> |

#### 31 de julio de 2024

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

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

## 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:

|                                                                                                 | <b>31 de julio<br/>de 2025</b> | <b>31 de julio<br/>de 2024</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b>                                                           |                                |                                |
| <b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>                                       |                                |                                |
| Clientes nuevos (menos de 6 meses)                                                              | 6.226.976                      | 3.871.676                      |
| Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado                                            | 134.427.316                    | 144.486.147                    |
| Clientes existentes con incumplimientos en el pasado                                            | 38.442.260                     | 23.394.105                     |
| <b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para<br/>créditos deteriorados)</b> | <b>179.096.552</b>             | <b>171.751.928</b>             |

**Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias**

|                  |                   |                   |
|------------------|-------------------|-------------------|
| AAA              | 1.320.247         | 2.492.311         |
| A+               | 9                 | 22.583            |
| A-               | -                 | 4.707.187         |
| Aa3              | 5.489.549         | 6.405.163         |
| Baa1             | 7.528.810         | 2.306.943         |
| Baa2             | 14.241.400        | 4.945.808         |
| Baa3             | 12.802.626        | 10.605.633        |
| BBB+             | 45.103.784        | 5.220.703         |
| BB               | 37.069            | 13.169            |
| CCC+             | 4.464             | -                 |
| CCC-             | -                 | 4.789             |
| Sin calificación | 121.026           | 197.683           |
|                  | <b>86.648.984</b> | <b>36.921.972</b> |

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

## 12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### 12.1 Composición

|                                                                                        | 31 de julio de 2025                     |                                         | 31 de julio de 2024                     |                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                        | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                         |                                         |                                         |                                         |                                         |
| Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4) | 116.849.638                             | -                                       | 114.029.913                             | -                                       |
| Créditos simples por ventas plaza                                                      | 51.420.638                              | -                                       | 38.927.487                              | -                                       |
| Créditos documentados                                                                  | 3.616.315                               | 466.814                                 | 11.324.036                              | 822.386                                 |
| Cartas de crédito                                                                      | 6.743.147                               | -                                       | 6.648.106                               | -                                       |
| Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)                                                  | 111.462.569                             | -                                       | 96.225.817                              | -                                       |
| Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)                                                  | 57.183.887                              | -                                       | 42.882.171                              | -                                       |
| Devolución de impuestos indirectos                                                     | 14.697.673                              | -                                       | 12.694.660                              | -                                       |
| Anticipos a proveedores                                                                | 1.712.251                               | 905.008                                 | 3.366.163                               | 994.077                                 |
| Créditos ajenos al giro                                                                | 124.040                                 | -                                       | 198.857                                 | -                                       |
| Adelantos al personal                                                                  | -                                       | -                                       | 7.181                                   | 9.311                                   |
| Diversos                                                                               | 324.456                                 | -                                       | 1.004.506                               | -                                       |
| Instrumentos financieros derivados                                                     | -                                       | -                                       | 2.746.969                               | -                                       |
| Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)                                       | (51.866.091)                            | -                                       | (44.849.753)                            | -                                       |
|                                                                                        | <b>312.268.523</b>                      | <b>1.371.822</b>                        | <b>285.206.113</b>                      | <b>1.825.774</b>                        |

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 5,60% al 31 de julio de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 12.2 Partes relacionadas

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

### 12.3 Remitentes de leche

#### *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 forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2025 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

#### *Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024*

Incluye US\$ 83.472.163 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.954, N° 92.024, N° 92.143, N° 92.245, N° 92.361, N° 92.491, N° 92.581, N° 92.675 y N° 92.737. La Asamblea anual celebrada el día 12 de noviembre de 2024 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 83.472.163 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

### 12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio de 2025 incluye saldos netos a cobrar por US\$ 21.708.830 (US\$ 21.708.830 al 31 de julio de 2024) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

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

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

### 12.5 Análisis de antigüedad

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

|                         | <b>31 de julio de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 0-30 días vencidos      | 20.453.901                     | 15.978.350                     |
| 30-90 días vencidos     | 6.316.233                      | 6.047.047                      |
| Más de 90 días vencidos | 3.644.327                      | 1.625.116                      |
|                         | <b>30.414.461</b>              | <b>23.650.513</b>              |

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

|                         | <b>31 de julio de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 0-30 días vencidos      | 1.967.550                      | 889.526                        |
| 30-90 días vencidos     | 2.023.056                      | 788.848                        |
| Más de 90 días vencidos | 45.846.168                     | 42.015.780                     |
|                         | <b>49.836.774</b>              | <b>43.694.154</b>              |

## 12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

|                                      | Saldo al 31<br>de julio de<br>2024 | Usos          | Incrementos<br>/<br>(Decrement<br>os) | Diferencia<br>de cambio | Saldo al 31<br>de julio de<br>2025 |
|--------------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Provisión para créditos deteriorados | 44.849.753                         | (633.94<br>0) | 7.612.612                             | 37.666                  | 51.866.091                         |

|                                      | Saldo al 31<br>de julio de<br>2023 | Usos | Incrementos<br>/<br>(Decrement<br>os) | Diferencia<br>de cambio | Saldo al 31<br>de julio de<br>2024 |
|--------------------------------------|------------------------------------|------|---------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Provisión para créditos deteriorados | 48.428.759                         | -    | (3.516.481)                           | (62.525)                | 44.849.753                         |

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

|                                       |                   | Menos de<br>30 días<br>vencido | Entre 30 y<br>60 días<br>vencido | Entre 60 y<br>90 días<br>vencido | Más de 90<br>días<br>vencido | Total             |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de julio de 2025</b>         | <b>No vencido</b> |                                |                                  |                                  |                              |                   |
| 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 | <b>2.029.317</b>  | <b>1.967.550</b>               | <b>1.537.134</b>                 | <b>485.922</b>                   | <b>45.846.168</b>            | <b>51.866.091</b> |
| <b>Al 31 de julio de 2024</b>         | <b>No vencido</b> |                                |                                  |                                  |                              |                   |
| Créditos por exportación              | 65.659.958        | 5.875.703                      | 2.985.553                        | 1.048.035                        | 38.460.664                   | 114.029.913       |
| Tasa de pérdida esperada              | 0,57%             | 1,90%                          | 6,77%                            | 15,13%                           | 100,00%                      | -                 |
| Créditos simples por ventas plaza     | 22.989.209        | 10.899.335                     | 2.108.165                        | 633.425                          | 2.297.353                    | 38.927.487        |
| Tasa de pérdida esperada              | 3,41%             | 7,13%                          | 3,71%                            | 55,18%                           | 100,00%                      | -                 |
| Créditos documentados                 | 12.036.413        | -                              | -                                | -                                | 110.009                      | 12.146.422        |
| Cartas de crédito                     | 6.648.106         | -                              | -                                | -                                | -                            | 6.648.106         |
| Tasa de pérdida esperada              | -                 | -                              | -                                | -                                | 100,00%                      | -                 |
| Otras cuentas por cobrar              | 140.131.895       | 92.838                         | 2.444                            | 58.273                           | 2.772.870                    | 143.058.320       |
| Tasa de pérdida esperada              | -                 | 0,20%                          | 0,61%                            | 0,71%                            | 41,39%                       | -                 |
| Total previsión créditos deteriorados | <b>1.155.599</b>  | <b>889.526</b>                 | <b>280.356</b>                   | <b>508.492</b>                   | <b>42.015.780</b>            | <b>44.849.753</b> |

### 13. INVERSIONES TEMPORARIAS

|                                                                   | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses<br>(Nota 13.1) | 5.592.505              | 31.031                 |
| Intereses a cobrar                                                | 35.819                 | 105.879                |
|                                                                   | <b>5.628.324</b>       | <b>136.910</b>         |

#### 13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 90 a 420 días (183 días al 31 de julio de 2024).

### 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|                                                                     | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Bancos                                                              | 26.621.419             | 21.941.696             |
| Caja                                                                | 11.592                 | 20.247                 |
| Inversiones temporarias con vencimiento<br>original menor a 3 meses | 54.399.241             | 14.843.366             |
|                                                                     | <b>81.032.252</b>      | <b>36.805.309</b>      |

### 15. APORTES

|                                    | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Aportes iniciales (Nota 15.1)      | 1.264.544              | 1.264.544              |
| Fondo de Productividad (Nota 15.2) | 130.439.794            | 120.877.436            |
| Reexpresión monetaria (Nota 15.3)  | 6.182.205              | 6.182.205              |
|                                    | <b>137.886.543</b>     | <b>128.324.185</b>     |

#### 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 N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 27.3).

## 15.3 Reexpresión monetaria

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

## 16. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2024) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

## 17. OTRAS RESERVAS

|                                                                                 | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Revaluación propiedades, planta y equipo Controlante                            | 61.349.653             | 41.357.060             |
| Participación en revaluación propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto | 4.373.559              | 4.373.559              |
| Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)              | (31.409)               | (31.409)               |
| Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)                               | (3.933.004)            | (3.973.906)            |
|                                                                                 | <b>61.758.799</b>      | <b>41.725.304</b>      |

### 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 2025                              |                                                  | 31 de julio de 2024                              |                                                  |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                | A realizar<br>en un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar<br>en un plazo<br>mayor a 12<br>meses | A realizar<br>en un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar<br>en un plazo<br>mayor a 12<br>meses |
| Remitentes de leche (Notas 18.2 y 27)          | 41.304.272                                       | -                                                | 28.757.575                                       | -                                                |
| Proveedores de plaza                           | 44.392.698                                       | -                                                | 40.562.523                                       | -                                                |
| Proveedores por importaciones                  | 13.451.107                                       | -                                                | 12.165.811                                       | -                                                |
| Partes relacionadas (Nota 27)                  | 2.430.648                                        | -                                                | 2.216.603                                        | -                                                |
| Provisión por remuneraciones                   | 11.295.890                                       | -                                                | 11.304.738                                       | -                                                |
| Retenciones a productores                      | 11.586.572                                       | -                                                | 10.096.231                                       | -                                                |
| Remuneraciones a pagar                         | 1.744.232                                        | -                                                | 1.389.942                                        | -                                                |
| Cargas sociales a pagar                        | 3.686.151                                        | -                                                | 3.598.480                                        | -                                                |
| Anticipos recibidos de clientes                | 5.605.173                                        | -                                                | 11.399.649                                       | -                                                |
| Retenciones al personal                        | 629.172                                          | -                                                | 625.580                                          | -                                                |
| Impuestos a pagar                              | 1.797.311                                        | -                                                | 1.659.213                                        | -                                                |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4) | 652.540                                          | -                                                | -                                                | -                                                |
| Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)         | 762.370                                          | 8.547.620                                        | 443.382                                          | 48.244                                           |
| Otros                                          | 450.474                                          | -                                                | (46.631)                                         | -                                                |
|                                                | <b>139.788.610</b>                               | <b>8.547.620</b>                                 | <b>124.173.096</b>                               | <b>48.244</b>                                    |

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 5,60% al 31 de julio de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

### 18.3 Pasivos por arrendamientos

CONAPROLE tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 11 años.

|                                                               | 31 de julio<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año       | 762.370                | 443.382                |
| Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 11 años | 8.547.620              | 48.244                 |
|                                                               | <b>9.309.990</b>       | <b>491.626</b>         |

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

|                                                                                                                | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)                      | 429.921                | 66.414                 |
| Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución) | 775                    | 844                    |
| Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)                | 17.603                 | 8.910                  |

Las salidas de efectivo y equivalentes de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US\$ 1.460.432 al 31 de julio de 2025 (US\$ 494.598 al 31 de julio de 2024).

**18.4 Instrumentos financieros derivados**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 48,7, equivalentes a mill. BRL 252,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 189,6, equivalentes a mill. BRL 954,2.

Durante el 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\$ 126,30, equivalentes a mill. BRL 732,55. Con Banco HSBC Bank (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. 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. 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.

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

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

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

## 19. PRÉSTAMOS

### 19.1 Composición

|                          | 31 de julio de 2025                     |                                         | 31 de julio de 2024                     |                                         |
|--------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                          | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Préstamos bancarios      | 13.226.411                              | 24.705.000                              | 10.735.787                              | 27.592.223                              |
| Préstamo Precio Diferido | 9.362.538                               | 19.859.061                              | 8.221.435                               | 18.617.605                              |
| Obligaciones negociables | 14.587.334                              | 42.447.765                              | 11.939.448                              | 33.890.043                              |
|                          | <b>37.176.283</b>                       | <b>87.011.826</b>                       | <b>30.896.670</b>                       | <b>80.099.871</b>                       |

La composición del endeudamiento es la siguiente:

|                                                         | 31 de julio de 2025  |                   |                   |                    |
|---------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|                                                         | Porción corriente de |                   |                   |                    |
|                                                         | Corto plazo          | 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         |
|                                                         | <b>16.778</b>        | <b>37.159.505</b> | <b>87.011.826</b> | <b>124.188.109</b> |

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

#### 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 |
| Julio 2025   | -           | -             | 10.440.000 |

**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 2025 y 31 de julio de 2024 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay, BBVA y otras instituciones financieras.

**a) Santander**

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

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

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

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

#### 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  |
| Julio 2025     | -           | -             | 3.362.800  |

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  |
| Julio 2025   | -           | -             | 8.125.000  |

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 2025     | -           | -             | 10.000.000 |

### c) BBVA

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

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

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

| Mes        | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo     |
|------------|-------------|---------------|-----------|
| Marzo 2023 | 2.000.000   | -             | 2.000.000 |
| Julio 2025 | -           | -             | 2.000.000 |

### 19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 78.785.879 (US\$ 78.785.879 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US\$ 9.069.434 (US\$ 14.501.581 al 31 de julio de 2024) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2024).

El programa de emisión de Conahorro IV por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 12 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de julio de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 52.675.643 (US\$ 33.525.923 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US\$ 47.334.633 (US\$ 31.005.780 al 31 de julio de 2024), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2024).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US\$ 13.956.292 (US\$ 1.390.229 al 31 de julio de 2024), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el



ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

#### 19.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés de 3,98% (3,08% al 31 de julio de 2024). Dicha tasa es actualizada semestralmente. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

|                                                         | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio                                         | 26.839.040             | 27.903.015             |
| Contribuciones                                          |                        |                        |
| Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo |                        |                        |
| Precio Diferido (Nota 27.3)                             | 9.362.538              | 8.221.151              |
| Intereses                                               | 891.120                | 768.809                |
| Pagos (Nota 27.3)                                       | (7.871.424)            | (10.052.532)           |
| Transferencias                                          | 325                    | (1.403)                |
| Saldo al cierre                                         | <b>29.221.599</b>      | <b>26.839.040</b>      |

#### 19.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

de IFC y BID Invest la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

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

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

### 19.3 Detalle de vencimientos y tasas

| 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%         |
| <b>124.188.109</b>       |                        |               |

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

#### 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<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 | 31 de julio<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
| Préstamos largo plazo | 87.011.826             | 80.099.871             | 72.906.470             | 71.863.104             |
|                       | <b>87.011.826</b>      | <b>80.099.871</b>      | <b>72.906.470</b>      | <b>71.863.104</b>      |

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,60% al 31 de julio de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

#### 19.5 Garantías

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

- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
- b) Fianza de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

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

- a) Prendaria sobre:
  - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
  - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
- b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A. y Conapac S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 60.550.177. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2025 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US\$ 247.395 (US\$ 69.842 al 31 de julio de 2024). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

## 19.6 Evolución de préstamos

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

|                                                                                          | 31 de julio<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio                                                                          | 110.996.541            | 132.495.703            |
| Incrementos de préstamos en efectivo                                                     | 36.087.947             | 12.052.910             |
| Compras de materias primas que se acreditan al<br>Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4) | 9.362.538              | 8.221.151              |
| Cancelaciones                                                                            | (32.803.505)           | (41.503.337)           |
| Intereses perdidos                                                                       | 4.238.890              | 3.591.392              |
| Intereses pagados                                                                        | (3.666.236)            | (3.861.143)            |
| Diferencia de cambio                                                                     | (28.066)               | (135)                  |
| <b>Saldo al final</b>                                                                    | <b>124.188.109</b>     | <b>110.996.541</b>     |

## 20. PROVISIONES

### 20.1 Composición

|                                                                        | 31 de julio de<br>2025                        | 31 de julio de<br>2024                        |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                                        | A realizar en un<br>plazo menor a<br>12 meses | A realizar en un<br>plazo menor a<br>12 meses |
| Beneficios al personal                                                 | 3.150.168                                     | 2.094.502                                     |
| Reembolsos (Nota 20.2)                                                 | 3.004.371                                     | 2.481.547                                     |
| Litigios (Nota 20.3)                                                   | 4.977.200                                     | 4.750.871                                     |
| Devolución de productos vencidos en poder de<br>minoristas (Nota 20.4) | 194.931                                       | 181.203                                       |
|                                                                        | <b>11.326.670</b>                             | <b>9.508.123</b>                              |

### 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 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                      |
|                                                         | <b>9.508.123</b>             | <b>(3.717.360)</b> | <b>5.535.907</b>            | <b>11.326.670</b>            |

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

## 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 2025  | 31 de julio de 2024 |
|-----------------|----------------------|---------------------|
| Mercado interno | 367.862.645          | 374.694.558         |
| Mercado externo | 689.919.584          | 582.283.898         |
|                 | <b>1.057.782.229</b> | <b>956.978.456</b>  |

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 2025 | 31 de julio de 2024 |
|------------|---------------------|---------------------|
| América    | 252.116.104         | 272.539.687         |
| África     | 333.753.015         | 229.809.842         |
| Asia       | 104.050.465         | 79.934.369          |
|            | <b>689.919.584</b>  | <b>582.283.898</b>  |

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 2025*

|                                                  | Costo de<br>ventas | Gastos de<br>ventas y<br>distribución | Gastos de<br>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         |
| 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 <sup>(1)</sup>                    | 22.528.361         | 615.329                               | 2.897.785                   | 26.041.475         |
| Gastos varios                                    | 16.528.025         | 868.360                               | 4.883.805                   | 22.280.190         |
| Reparación y mantenimiento                       | 14.603.492         | 207.574                               | 1.946.214                   | 16.757.280         |
| Gastos de exportaciones                          | -                  | 16.458.887                            | -                           | 16.458.887         |
| Publicidad                                       | 5.233              | 16.137.226                            | 240.213                     | 16.382.672         |
| Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6) | -                  | 7.612.612                             | -                           | 7.612.612          |
| Arrendamientos                                   | 1.197.353          | 1.413.328                             | 2.005.412                   | 4.616.093          |
| Impuestos                                        | 680.613            | 2.576.918                             | 548.637                     | 3.806.168          |
| Seguros                                          | 7.324              | 7.238                                 | 975.939                     | 990.501            |
| Desvalorización, pérdidas y muestras             | (2.328.247)        | -                                     | -                           | (2.328.247)        |
|                                                  | <b>800.574.675</b> | <b>65.873.144</b>                     | <b>56.365.460</b>           | <b>922.813.279</b> |

(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.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024*

|                                                  | Costo de<br>ventas | Gastos de<br>ventas y<br>distribución | Gastos de<br>administración | Total              |
|--------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Leche y crema (Nota 27.3)                        | 485.391.148        | -                                     | -                           | 485.391.148        |
| Retribuciones personales                         | 57.703.545         | 3.831.872                             | 15.621.735                  | 77.157.152         |
| Fletes internos                                  | 31.521.101         | 7.786.011                             | 85.229                      | 39.392.341         |
| Cargas sociales                                  | 26.335.003         | 1.740.681                             | 10.694.241                  | 38.769.925         |
| Materias primas varias                           | 30.764.683         | -                                     | -                           | 30.764.683         |
| Servicios de terceros                            | 11.675.147         | 7.167.189                             | 12.866.427                  | 31.708.763         |
| Material de envasado                             | 31.626.204         | -                                     | -                           | 31.626.204         |
| Electricidad, agua y combustibles                | 28.961.299         | -                                     | 309.194                     | 29.270.493         |
| Depreciaciones <sup>(1)</sup>                    | 25.609.234         | 557.650                               | 2.485.121                   | 28.652.005         |
| Gastos varios                                    | 12.348.418         | 1.018.300                             | 8.960.593                   | 22.327.311         |
| Reparación y mantenimiento                       | 13.041.910         | 14.314                                | 2.748.504                   | 15.804.728         |
| Gastos de exportaciones                          | -                  | 14.260.029                            | -                           | 14.260.029         |
| Publicidad                                       | 5.581              | 11.531.017                            | 182.328                     | 11.718.926         |
| Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6) | -                  | (3.516.481)                           | -                           | (3.516.481)        |
| Arrendamientos                                   | 947.913            | 1.223.566                             | 2.260.411                   | 4.431.890          |
| Impuestos                                        | 762.784            | 2.678.994                             | 743.690                     | 4.185.468          |
| Seguros                                          | 9.202              | 12.083                                | 1.084.102                   | 1.105.387          |
| Desvalorización, pérdidas y muestras             | 8.195.274          | -                                     | -                           | 8.195.274          |
|                                                  | <b>764.898.446</b> | <b>48.305.225</b>                     | <b>58.041.575</b>           | <b>871.245.246</b> |

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

## 23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

|                                                     | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Resultados no operativos                            | 1.599.127              | 1.090.932              |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | 260.171                | 51.953                 |
| Otros                                               | 247.158                | 197.112                |
|                                                     | <b>2.106.456</b>       | <b>1.339.997</b>       |

## 24. INGRESOS FINANCIEROS

|                                                                                   | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | -                      | 8.588.863              |
| Descuentos obtenidos                                                              | 379.566                | 378.191                |
| Intereses ganados                                                                 | 3.095.864              | 2.284.136              |
| Diferencia de cambio ganada neta                                                  | 3.171.349              | -                      |
| Otros ingresos financieros                                                        | 316.751                | 285.573                |
|                                                                                   | <b>6.963.530</b>       | <b>11.536.763</b>      |

## 25. EGRESOS FINANCIEROS

|                                                                                   | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | (2.512.852)            | -                      |
| Intereses perdidos                                                                | (4.668.811)            | (3.591.392)            |
| Comisiones bancarias                                                              | (393.294)              | (334.586)              |
| Multas y recargos                                                                 | (9.211)                | (23.031)               |
| Diferencia de cambio perdida neta                                                 | -                      | (2.091.233)            |
| Otros egresos financieros                                                         | (3.504.385)            | (3.472.297)            |
|                                                                                   | <b>(11.088.553)</b>    | <b>(9.512.539)</b>     |

## 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<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| Valores recibidos en garantía | 12.542.529             | 14.951.687             |
| Otros                         | 1.069.600              | 1.069.622              |
|                               | <b>13.612.129</b>      | <b>16.021.309</b>      |

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 2025 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 1.482.710 (US\$ 3.436.833 al 31 de julio de 2024).

Al 31 de julio de 2025 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US\$ 7.401.156 (US\$ 32.583.537 al 31 de julio de 2024).

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

## 27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 27.1 Saldos con partes relacionadas

|                                                                           |                           | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuentas por cobrar comerciales y<br>otras cuentas por cobrar<br>(Nota 12) | Subsidiarias              | 57.183.887             | 42.882.171             |
|                                                                           | Otras partes relacionadas | 25.284.067             | 21.718.031             |
|                                                                           |                           | <b>82.467.954</b>      | <b>64.600.202</b>      |
| Cuentas por pagar comerciales y<br>otras cuentas por pagar<br>(Nota 18)   | Subsidiarias              | 2.430.648              | 2.216.603              |
|                                                                           | Otras partes relacionadas | 10.063.357             | 7.105.280              |
|                                                                           |                           | <b>12.494.005</b>      | <b>9.321.883</b>       |

### 27.2 Transacciones con partes relacionadas

|                                         |                           | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-----------------------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| Compras de bienes o servicios           | Subsidiarias              | (8.302.757)            | (8.751.222)            |
|                                         | Otras partes relacionadas | (137.937.743)          | (124.657.533)          |
|                                         |                           | <b>(146.240.500)</b>   | <b>(133.408.755)</b>   |
| Ventas de bienes o servicios            | Subsidiarias              | 75.048.058             | 88.934.425             |
|                                         |                           | <b>75.048.058</b>      | <b>88.934.425</b>      |
| Resultado por inversiones<br>(Nota 8.2) | Subsidiarias              | 2.151.415              | 4.339.180              |
|                                         |                           | <b>2.151.415</b>       | <b>4.339.180</b>       |

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2025 (5% del total al 31 de julio de 2024).

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

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

### 27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

|                                                                | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1) | (526.116.797)          | (485.391.148)          |
| Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)                   | (102.772.191)          | (83.472.163)           |
| Distribución de utilidades                                     | (2.496.328)            | -                      |
| Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)                    | 1.491.114              | (1.831.381)            |
| Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)             | 9.562.358              | 8.387.615              |
| <b>Total desembolsos</b>                                       | <b>(620.331.844)</b>   | <b>(562.307.077)</b>   |

## 28. HECHOS POSTERIORES

El 24 de setiembre de 2025 se realizó la decimotercera 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 4,25% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2025 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.



# Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Auditoría de los Estados Financieros  
Consolidados en Dólares Estadounidenses  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025**

KPMG

30 de setiembre de 2025

Este informe contiene 57 páginas

## Contenido

|                                                                                                           |          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>Informe de los auditores independientes sobre la auditoría de los estados financieros consolidados</b> | <b>3</b> |
| Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2025                                          | 7        |
| Estado consolidado de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025             | 8        |
| Estado consolidado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025            | 9        |
| Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025         | 10       |
| Estado consolidado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025               | 11       |
| Notas a los estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025           | 12       |

—.—



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

## Dictamen de los Auditores Independientes

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

### *Opinión calificada*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias ("el Grupo") en dólares estadounidenses, los que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2025, los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual finalizado en esa fecha y sus notas, que contienen las políticas contables materiales aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en la sección *Bases para la opinión calificada* de este informe, los estados financieros consolidados en dólares estadounidenses adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de julio de 2025, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF).

### *Bases para la opinión calificada*

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

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

## *Cuestiones clave de la auditoría*

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

### *Provisión para pérdidas crediticias esperadas*

Ver Notas 3.9.3 y 11 a los estados financieros consolidados

#### *Cuestión Clave de la Auditoría*

Al 31 de julio de 2025, el importe bruto de las Cuentas por cobrar comerciales asciende a US\$ 222.618.216 para los cuales se registró una provisión por deterioro de US\$ 50.793.142, representando el importe neto el 20% del activo total a dicha fecha.

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

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

#### *Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría*

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

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

#### *Otra información*

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

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

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

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

### ***Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros consolidados***

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

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

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

### ***Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados***

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

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

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

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

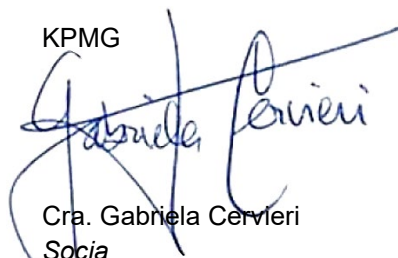
Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso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

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

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

Montevideo, 30 de setiembre de 2025

KPMG



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





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

**Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2025**  
(dólares estadounidenses)

|                                                                     | Notas | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                       |       |                        |                        |
| <b>Activo no corriente</b>                                          |       |                        |                        |
| Propiedades, planta y equipo                                        | 6     | 232.617.407            | 212.650.948            |
| Activos intangibles                                                 | 7     | 985.946                | 1.002.007              |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 8     | 3.292.067              | 3.426.257              |
| Existencias                                                         | 9     | 6.702.805              | 6.528.932              |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 11    | 4.771.360              | 4.992.808              |
| <b>Total del activo no corriente</b>                                |       | <b>248.369.585</b>     | <b>228.600.952</b>     |
| <b>Activo corriente</b>                                             |       |                        |                        |
| Existencias                                                         | 9     | 221.204.969            | 199.915.342            |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 11    | 301.531.940            | 297.558.675            |
| Inversiones temporarias                                             | 12    | 5.628.324              | 136.910                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                 | 13    | 89.844.317             | 43.577.540             |
| <b>Total del activo corriente</b>                                   |       | <b>618.209.550</b>     | <b>541.188.467</b>     |
| <b>Total del activo</b>                                             |       | <b>866.579.135</b>     | <b>769.789.419</b>     |
| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          |       |                        |                        |
| <b>Patrimonio</b>                                                   |       |                        |                        |
| Aportes                                                             | 14    | 137.886.543            | 128.324.185            |
| Reservas                                                            | 15    | 49.818.241             | 49.818.241             |
| Otras reservas                                                      | 16    | 61.758.799             | 41.725.304             |
| Resultados acumulados                                               |       | 290.980.610            | 241.847.303            |
| <b>Total del patrimonio</b>                                         |       | <b>540.444.193</b>     | <b>461.715.033</b>     |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          |       |                        |                        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | 17    | 8.567.988              | 175.700                |
| Préstamos                                                           | 18    | 90.328.130             | 104.373.660            |
| Provisiones                                                         | 19    | 18.282                 | 6.094                  |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                                |       | <b>98.914.400</b>      | <b>104.555.454</b>     |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             |       |                        |                        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | 17    | 174.630.355            | 154.543.666            |
| Préstamos                                                           | 18    | 41.263.517             | 39.457.211             |
| Provisiones                                                         | 19    | 11.326.670             | 9.518.055              |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                                   |       | <b>227.220.542</b>     | <b>203.518.932</b>     |
| <b>Total del pasivo</b>                                             |       | <b>326.134.942</b>     | <b>308.074.386</b>     |
| <b>Total de patrimonio y pasivo</b>                                 |       | <b>866.579.135</b>     | <b>769.789.419</b>     |

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

# Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

## Estado consolidado de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025 (dólares estadounidenses)

|                                                             | <u>Notas</u> | <u>31 de julio de<br/>2025</u>   | <u>31 de julio de<br/>2024</u>  |
|-------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                             |              |                                  |                                 |
| Del exterior                                                |              | 703.236.579                      | 599.223.031                     |
| Locales                                                     |              | 664.329.064                      | 655.828.713                     |
| Descuentos y bonificaciones                                 |              | (62.965.181)                     | (59.499.846)                    |
| <b>Total Ingresos</b>                                       | 21           | <u><b>1.304.600.462</b></u>      | <u><b>1.195.551.898</b></u>     |
| <b>Costo de ventas</b>                                      | 22 y 28      | <u><b>(1.024.797.856)</b></u>    | <u><b>(977.412.393)</b></u>     |
| <b>Utilidad bruta</b>                                       |              | <b>279.802.606</b>               | <b>218.139.505</b>              |
| <b>Gastos de administración y ventas</b>                    | 22           | <b>(139.794.791)</b>             | <b>(124.076.627)</b>            |
| <b>Otras ganancias y pérdidas</b>                           | 23           | <u><b>1.337.138</b></u>          | <u><b>485.895</b></u>           |
| <b>Utilidad operativa</b>                                   |              | <b>141.344.953</b>               | <b>94.548.773</b>               |
| <b>Ingresos financieros</b>                                 | 24           | <b>7.150.691</b>                 | <b>11.805.498</b>               |
| <b>Egresos financieros</b>                                  | 25           | <u><b>(13.668.466)</b></u>       | <u><b>(12.719.671)</b></u>      |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b> |              | <b>134.827.178</b>               | <b>93.634.600</b>               |
| <b>Impuesto a la renta</b>                                  | 26           | <u><b>274.620</b></u>            | <u><b>(197.989)</b></u>         |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                              |              | <u><u><b>135.101.798</b></u></u> | <u><u><b>93.436.611</b></u></u> |

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

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

**Estado consolidado de resultados integrales  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025**  
(dólares estadounidenses)

|                                                                 | <u>Notas</u> | <u>31 de julio de<br/>2025</u> | <u>31 de julio de<br/>2024</u> |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                  |              | <b>135.101.798</b>             | <b>93.436.611</b>              |
| <b>Otros resultados integrales</b>                              |              |                                |                                |
| <b>Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>    |              |                                |                                |
| Resultado por conversión                                        | 16           | 40.902                         | (398.496)                      |
| <b>Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b> |              |                                |                                |
| Revaluación Propiedades, planta y equipo                        | 6.3.2 y 16   | 19.992.593                     | -                              |
| <b>Total otros resultados integrales</b>                        |              | <u><b>20.033.495</b></u>       | <u><b>(398.496)</b></u>        |
| <b>Resultado integral del ejercicio</b>                         |              | <u><b>155.135.293</b></u>      | <u><b>93.038.115</b></u>       |

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

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

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025  
(dólares estadounidenses)**

|                                                                            | <b>Notas</b> | <b>Aportes</b>     | <b>Reservas</b>   | <b>Otras<br/>reservas</b> | <b>Resultados<br/>acumulados</b> | <b>Patrimonio total</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|-------------------|---------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| <b>Saldos al 31 de julio de 2023</b>                                       |              | <b>119.936.570</b> | <b>49.818.241</b> | <b>42.123.800</b>         | <b>215.230.449</b>               | <b>427.109.060</b>      |
| Resultado del ejercicio                                                    |              | -                  | -                 | -                         | 93.436.611                       | 93.436.611              |
| Otros resultados integrales                                                | 16           | -                  | -                 | (398.496)                 | -                                | (398.496)               |
| Resultado integral del ejercicio                                           |              | -                  | -                 | (398.496)                 | 93.436.611                       | 93.038.115              |
| Aportes                                                                    | 14           | 8.387.615          | -                 | -                         | -                                | 8.387.615               |
| Distribución de utilidades                                                 |              |                    |                   |                           |                                  |                         |
| Distribución a productores                                                 | 11.2         | -                  | -                 | -                         | (66.819.757)                     | (66.819.757)            |
| Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio |              | <u>8.387.615</u>   | -                 | -                         | <u>(66.819.757)</u>              | <u>(58.432.142)</u>     |
| <b>Saldos al 31 de julio de 2024</b>                                       |              | <b>128.324.185</b> | <b>49.818.241</b> | <b>41.725.304</b>         | <b>241.847.303</b>               | <b>461.715.033</b>      |
| Resultado del ejercicio                                                    |              | -                  | -                 | -                         | 135.101.798                      | 135.101.798             |
| Otros resultados integrales                                                | 16           | -                  | -                 | 20.033.495                | -                                | 20.033.495              |
| Resultado integral del ejercicio                                           |              | -                  | -                 | 20.033.495                | 135.101.798                      | 155.135.293             |
| Aportes                                                                    | 14           | 9.562.358          | -                 | -                         | -                                | 9.562.358               |
| Distribución de utilidades                                                 |              |                    |                   |                           |                                  |                         |
| Distribución a productores                                                 | 11.2         | -                  | -                 | -                         | (85.968.491)                     | (85.968.491)            |
| Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio |              | <u>9.562.358</u>   | -                 | -                         | <u>(85.968.491)</u>              | <u>(76.406.133)</u>     |
| <b>Saldos al 31 de julio de 2025</b>                                       |              | <b>137.886.543</b> | <b>49.818.241</b> | <b>61.758.799</b>         | <b>290.980.610</b>               | <b>540.444.193</b>      |

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

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

**Estado consolidado de flujos de efectivo  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025  
(dólares estadounidenses)**

|                                                                                   | Notas         | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|------------------------|
| <b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>                   |               |                        |                        |
| Resultado del ejercicio                                                           |               | 135.101.798            | 93.436.611             |
| Ajustes:                                                                          |               |                        |                        |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles              | 22            | 28.079.814             | 30.532.151             |
| Intereses perdidos de préstamos                                                   | 18.6 y 25     | 6.621.297              | 6.185.856              |
| Provisión por deterioro de existencias                                            | 9             | (5.200.599)            | 6.171.014              |
| Provisión por beneficios al personal                                              | 19            | 2.005.674              | 780.672                |
| Provisión litigios                                                                | 19            | 1.615.035              | 2.315.559              |
| Provisión reembolsos                                                              | 19            | 1.897.297              | 51.968                 |
| Provisión por devoluciones                                                        | 19            | 13.728                 | (28.022)               |
| Provisión para créditos deteriorados                                              | 22            | 7.356.956              | (3.638.121)            |
| Intereses ganados devengados                                                      | 24            | (3.200.051)            | (2.537.769)            |
| Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad             | 28.3          | 9.562.358              | 8.387.615              |
| Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido           | 18.1.4 y 18.6 | 9.362.538              | 8.221.151              |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo                               | 23            | (244.378)              | (51.953)               |
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 24 y 25       | 2.512.852              | (8.588.863)            |
| Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos                                | 17.3 y 25     | 430.639                | 68.677                 |
| Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16                              | 17.3          | 71.385                 | 63.205                 |
| Diferencia de cambio generada por préstamos                                       | 18.6          | (28.066)               | (135)                  |
| <b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>             |               | <b>195.958.277</b>     | <b>141.369.616</b>     |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar                         |               | 6.075.205              | 33.280.651             |
| Existencias                                                                       |               | (11.476.470)           | (2.746.790)            |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                           |               | 14.277.980             | (26.307.019)           |
| Provisiones                                                                       |               | (3.711.031)            | (2.370.223)            |
| <b>Efectivo proveniente de operaciones</b>                                        |               | <b>201.123.961</b>     | <b>143.226.235</b>     |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>                              |               |                        |                        |
| Créditos a remitentes de leche                                                    | 11.2          | (102.772.191)          | (83.472.163)           |
| Intereses cobrados                                                                |               | 3.165.924              | 2.180.202              |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles               |               | (17.996.363)           | (17.829.434)           |
| Vencimiento/(constitución) de inversiones temporarias                             |               | (5.457.287)            | 351.178                |
| Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo                                |               | 360.602                | 768.644                |
| <b>Efectivo aplicado a inversiones</b>                                            |               | <b>(122.699.315)</b>   | <b>(98.001.573)</b>    |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>                           |               |                        |                        |
| Incremento de préstamos en efectivo                                               | 18.6          | 160.970.617            | 180.957.147            |
| Cancelación de préstamos                                                          | 18.6          | (181.110.352)          | (218.132.148)          |
| Intereses pagados de préstamos                                                    | 18.6          | (8.055.258)            | (6.453.777)            |
| Distribución a productores                                                        |               | (2.496.328)            | -                      |
| Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos                            |               | (1.035.909)            | (440.950)              |
| Pago de intereses de pasivos por arrendamientos                                   | 17.3          | (430.639)              | (68.677)               |
| <b>Efectivo aplicado a financiamiento</b>                                         |               | <b>(32.157.869)</b>    | <b>(44.138.405)</b>    |
| <b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>                      |               | <b>46.266.777</b>      | <b>1.086.257</b>       |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>                |               | <b>43.577.540</b>      | <b>42.491.283</b>      |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>                 | 13            | <b>89.844.317</b>      | <b>43.577.540</b>      |

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2025**

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

**1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

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

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

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

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

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

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

**b. Actividad principal**

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

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

### c. Participación en otras empresas

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

| Empresa                                                                    | % participación y % de votos |                     | País    |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------|---------|
|                                                                            | 31 de julio de 2025          | 31 de julio de 2024 |         |
| <b>Subsidiarias</b>                                                        |                              |                     |         |
| Cerealín S.A.                                                              | 100%                         | 100%                | Uruguay |
| Conadis S.A.                                                               | -                            | 100%                | Uruguay |
| CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.              | 100%                         | 100%                | Brasil  |
| Leben Representações Comerciais Ltda.                                      | 99,99%                       | 99,99%              | Brasil  |
| Etinor S.A.                                                                | -                            | 100%                | Uruguay |
| Productores de Leche S.A.                                                  | 100%                         | 100%                | Uruguay |
| Conapac S.A.                                                               | 100%                         | 100%                | Uruguay |
| Trading Cheese Inc.                                                        | 100%                         | 100%                | USA     |
| <b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b> |                              |                     |         |
| Conabia S.A.                                                               | (*)                          | (*)                 | México  |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A.                                           | 10%                          | 10%                 | Uruguay |

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

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

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Con fecha 31 de marzo de 2025 fue aprobada su disolución por parte de la Auditoría Interna de la Nación.

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

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y cría de ganado vacuno. Con fecha 24 de setiembre de 2024 fue aprobada su disolución por parte de la Auditoría Interna de la Nación.

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

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

Trading Cheese Inc., cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de

Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

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

## 2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

| Empresa                                                       | 31 de julio de<br>2025          | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------|
|                                                               | % de participación y % de votos |                        |
| Cerealín S.A.                                                 | 100%                            | 100%                   |
| Conadis S.A.                                                  | -                               | 100%                   |
| CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. | 100%                            | 100%                   |
| Leben Representações Comerciais Ltda.                         | 99,99%                          | 99,99%                 |
| Productores de Leche S.A.                                     | 100%                            | 100%                   |
| Etinor S.A.                                                   | -                               | 100%                   |
| Conapac S.A.                                                  | 100%                            | 100%                   |
| Trading Cheese Inc.                                           | 100%                            | 100%                   |

Los presentes estados financieros consolidados son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2025. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales y los estados financieros individuales y consolidados expresados en Pesos Uruguayos, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública, a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales 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, las cuales han sido aplicadas por todas las empresas consolidadas, se detalla a continuación. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indique lo contrario, en forma consistente en todos los ejercicios presentados.

### 3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de



Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros 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 2024.*
- Modificación a la NIC 1: Pasivos no corrientes con covenants.
  - Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes.
  - Modificación a la NIIF 16: Ventas con arrendamiento posterior.
  - Modificación a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiamiento con proveedores.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

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

- b) *Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes, y adoptadas anticipadamente por el Grupo.*

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

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

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

- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad. <sup>(1)</sup>
- Modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7: Clasificación y Medición de los Instrumentos financieros. <sup>(2)</sup>
- Modificación a la NIIF 18: Presentación y revelación de estados financieros. <sup>(3)</sup>
- Modificación a la NIIF 19: Subsidiarias sin Contabilidad Pública: revelaciones. <sup>(3)</sup>

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

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

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

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

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

### 3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025*

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

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024*

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

### **3.4 Moneda extranjera**

#### **3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

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

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

#### **3.4.2 Transacciones y saldos**

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

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

| Moneda          | Cotización<br>(dólares por moneda) |                        |
|-----------------|------------------------------------|------------------------|
|                 | 31 de julio<br>de 2025             | 31 de julio<br>de 2024 |
| Pesos uruguayos | 0,025                              | 0,025                  |
| Euros           | 1,143                              | 1,083                  |
| Reales          | 0,183                              | 0,180                  |

### 3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.6 Activos intangibles

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

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

### **3.7 Deterioro de activos no financieros**

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

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

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

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

### **3.8 Inversiones en subsidiarias**

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

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

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

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

### **3.9 Activos financieros**

#### **3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda**

##### **3.9.1.1 Clasificación**

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

#### **3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado**

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

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

Al 31 de julio de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo y equivalentes de efectivo.

#### **3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI**

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

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

Al 31 de julio de 2025 y 31 de julio de 2024, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

#### **3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

Al 31 de julio de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4).

#### **3.9.1.2 Costo amortizado**

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

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

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

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

### **3.9.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

### **3.9.3 Deterioro de activos financieros**

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

## **3.10 Instrumentos financieros**

### **3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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

### **3.10.2 Compensación de instrumentos financieros**

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

### **3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros**

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

#### **3.10.4 Garantías financieras**

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

#### **3.11 Existencias**

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

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

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

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

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

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

#### **3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

#### **3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

#### **3.15 Préstamos**

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



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

### **3.16 Beneficios al personal**

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

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

### **3.17 Provisiones**

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

### **3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

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

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

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

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

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

### **3.19 Arrendamientos**

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

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

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

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

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

### **3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

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

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

## **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

### **4.1 Factores de riesgo financiero**

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

#### **4.1.a Riesgo de mercado**

##### **(i) Riesgo cambiario**

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

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

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

|                                          | <b>31 de julio de 2025</b>   |                                | <b>31 de julio de 2024</b>   |                                |
|------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
|                                          | <b>Moneda<br/>extranjera</b> | <b>Equivalente<br/>en US\$</b> | <b>Moneda<br/>extranjera</b> | <b>Equivalente<br/>en US\$</b> |
| Pesos uruguayos (\$)                     | (1.179.911.383)              | (29.353.950)                   | (734.208.924)                | (18.230.345)                   |
| Reales (BRL)                             | 2.525.055                    | 461.591                        | 6.923.422                    | 1.245.301                      |
| Euros (EUR)                              | 22.289.838                   | 25.472.833                     | 17.806.376                   | 19.279.114                     |
| <b>Posición (acreedora)/deudora neta</b> |                              | <b>(3.419.526)</b>             |                              | <b>2.294.070</b>               |

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

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

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

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

## **(ii) Riesgo de tasa de interés**

El Grupo no posee al 31 de julio de 2025 y al 31 de julio de 2024 activos ni pasivos que generen intereses a tasas variables. En consecuencia, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

## **(iii) Riesgo de precios**

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

## **(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado**

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

Al 31 de julio de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.397.807 en el resultado del ejercicio (negativo/positivo de US\$ 831.963 al 31 de julio de 2024).

Al 31 de julio de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 23.080 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US\$ 62.265 al 31 de julio de 2024).

Al 31 de julio de 2025 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\$ 1.273.642 en el resultado del ejercicio (positivo/negativo de US\$ 963.956 al 31 de julio de 2024).

## **4.1.b Riesgo de crédito**

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de julio de 2025 y 4 al 31 de julio de 2024), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

|                                 | 31 de julio de 2025 |             | 31 de julio de 2024 |             |
|---------------------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                                 | US\$                | %           | US\$                | %           |
| Deudores                        |                     |             |                     |             |
| Saldos deudores mayores al 4% - |                     |             |                     |             |
| Clientes del exterior           | 64.553.419          | 29%         | 61.639.458          | 27%         |
| Otros deudores menores al 4%    | 158.064.797         | 71%         | 163.641.405         | 73%         |
|                                 | <b>222.618.216</b>  | <b>100%</b> | <b>225.280.863</b>  | <b>100%</b> |

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

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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 2025                              | Menos de 1 año     | Entre 1 y 2 años  | Entre 2 y 5 años  | Más de 5 años     | Total              |
|-----------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Préstamos a tasa fija corto plazo                   | 2.235.701          | -                 | -                 | -                 | 2.235.701          |
| Préstamos a tasa fija largo plazo                   | 41.438.374         | 29.895.015        | 50.127.046        | 23.434.673        | 144.895.108        |
| Préstamo Precio Diferido                            | 9.362.538          | 10.152.928        | 10.959.417        | -                 | 30.474.883         |
| Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar | 147.647.356        | 771.657           | 2.496.700         | 5.299.631         | 156.215.344        |
|                                                     | <b>200.683.969</b> | <b>40.819.600</b> | <b>63.583.163</b> | <b>28.734.304</b> | <b>333.821.036</b> |
| Al 31 de julio de 2024                              | Menos de 1 año     | Entre 1 y 2 años  | Entre 2 y 5 años  | Más de 5 años     | Total              |
| Préstamos a tasa fija corto plazo                   | 1.129.660          | -                 | -                 | -                 | 1.129.660          |
| Préstamos a tasa fija largo plazo                   | 33.104.605         | 30.214.507        | 50.333.903        | 12.591.684        | 126.244.699        |
| Préstamo Precio Diferido                            | 8.221.435          | 2.642.045         | 7.543.853         | 11.298.817        | 29.706.150         |
| Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar | 121.944.374        | 87.465            | -                 | -                 | 122.031.839        |
|                                                     | <b>164.400.074</b> | <b>32.944.017</b> | <b>57.877.756</b> | <b>23.890.501</b> | <b>279.112.348</b> |

## 4.2 Estimaciones de valor razonable

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

| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 31 de julio de 2025 |                  |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                     | 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                                                       | <b>116.067</b>      | <b>2.150.000</b> | <b>1.026.000</b> | <b>3.292.067</b> |

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

## 5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

### a. Propiedades, planta y equipo

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

En virtud de que no existe un mercado activo para la determinación de los valores razonables de bienes idénticos, para realizar tales estimaciones, se recurre a tasaciones periódicas por parte de tasadores externos e independientes, los cuales recurren a

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

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y la Gerencia han realizado estimaciones significativas para medir las pérdidas esperadas de las cuentas por cobrar en aplicación del método simplificado de la NIIF 9. Para ello ha agrupado las mismas en base a las características comunes de riesgo de crédito y días de vencidos respecto al plazo de cobro estipulado y basado la determinación de las tasas de pérdidas esperadas en los perfiles de pago de venta del Grupo por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

|                                | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|
| Costo o valuación              | 526.286.176            | 512.936.830            |
| Depreciación acumulada         | (293.668.769)          | (300.285.882)          |
| <b>Valor neto en libros</b>    | <b>232.617.407</b>     | <b>212.650.948</b>     |
| Inmuebles terrenos y edificios | 71.796.097             | 69.497.869             |
| Vehículos                      | 2.653.715              | 2.387.528              |
| Maquinaria industrial          | 113.844.010            | 113.972.899            |
| Mobiliario y equipos           | 2.656.349              | 3.250.758              |
| Activos por derecho de uso     | 9.148.807              | 477.301                |
| Obras en curso                 | 32.381.192             | 23.059.121             |
| Importaciones en trámite       | 137.237                | 5.472                  |
|                                | <b>232.617.407</b>     | <b>212.650.948</b>     |



## 6.2 Evolución

|                                                    | Inmuebles<br>terrenos y<br>edificios | Vehículos,<br>herramientas<br>y otros | Maquinaria<br>industrial | Mobiliario y<br>equipos | Activos por<br>derecho de<br>uso | Obras en<br>curso | Importaciones<br>en trámite | Total              |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Valor Inicial<br/>31/07/2023</b>                | <b>124.658.774</b>                   | <b>13.582.644</b>                     | <b>321.699.386</b>       | <b>17.237.863</b>       | <b>1.272.925</b>                 | <b>18.220.502</b> | <b>366.044</b>              | <b>497.038.138</b> |
| Adiciones                                          | 330.233                              | 840.991                               | 1.686.068                | 1.103.174               | 81.527                           | 14.112.696        | 5.472                       | 18.160.161         |
| Retiros                                            | (566.318)                            | -                                     | (788.839)                | (383.441)               | (49.133)                         | -                 | (366.044)                   | (2.153.775)        |
| Resultado por<br>conversión                        | (65.984)                             | (7.531)                               | (16.320)                 | (9.841)                 | (8.018)                          | -                 | -                           | (107.694)          |
| Traslados -<br>Transferencias de<br>obras en curso | 2.698.038                            | 556.375                               | 5.980.522                | 39.142                  | -                                | (9.274.077)       | -                           | -                  |
| <b>Valor 31/07/2024</b>                            | <b>127.054.743</b>                   | <b>14.972.479</b>                     | <b>328.560.817</b>       | <b>17.986.897</b>       | <b>1.297.301</b>                 | <b>23.059.121</b> | <b>5.472</b>                | <b>512.936.830</b> |
| Tasación                                           | (1.411.901)                          | -                                     | (7.805.452)              | -                       | -                                | -                 | -                           | (9.217.353)        |
| Adiciones                                          | 908.565                              | 1.097.110                             | 1.103.606                | 709.662                 | 9.833.458                        | 14.115.765        | 137.237                     | 27.905.403         |
| Retiros                                            | (759.145)                            | -                                     | (4.370.394)              | (214.363)               | -                                | -                 | (5.472)                     | (5.349.374)        |
| Resultado por<br>conversión                        | 6.606                                | 760                                   | 1.639                    | 654                     | 1.011                            | -                 | -                           | 10.670             |
| Traslados -<br>Transferencias de<br>obras en curso | 629.720                              | 177.311                               | 3.945.460                | 41.203                  | -                                | (4.793.694)       | -                           | -                  |
| <b>Valor 31/07/2025</b>                            | <b>126.428.588</b>                   | <b>16.247.660</b>                     | <b>321.435.676</b>       | <b>18.524.053</b>       | <b>11.131.770</b>                | <b>32.381.192</b> | <b>137.237</b>              | <b>526.286.176</b> |

|                                            | Inmuebles<br>terrenos y<br>edificios | Vehículos,<br>herramientas<br>y otros | Maquinaria<br>industrial | Mobiliario y<br>equipos | Activos por<br>derecho de<br>uso | Obras en<br>curso | Importaciones<br>en trámite | Total              |
|--------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Depreciación<br/>Inicial 31/07/2023</b> | <b>50.906.685</b>                    | <b>11.758.226</b>                     | <b>194.627.201</b>       | <b>13.647.013</b>       | <b>401.938</b>                   | -                 | -                           | <b>271.341.063</b> |
| Cargo del ejercicio                        | 6.715.055                            | 829.010                               | 20.756.543               | 1.297.872               | 475.011                          | -                 | -                           | 30.073.491         |
| Retiros                                    | (31.677)                             | -                                     | (780.200)                | (203.264)               | (55.899)                         | -                 | -                           | (1.071.040)        |
| Resultado por<br>conversión                | (33.189)                             | (2.285)                               | (15.626)                 | (5.482)                 | (1.050)                          | -                 | -                           | (57.632)           |
| <b>Depreciación<br/>31/07/2024</b>         | <b>57.556.874</b>                    | <b>12.584.951</b>                     | <b>214.587.918</b>       | <b>14.736.139</b>       | <b>820.000</b>                   | -                 | -                           | <b>300.285.882</b> |
| Tasación                                   | (8.050.902)                          | -                                     | (21.159.044)             | -                       | -                                | -                 | -                           | (29.209.946)       |
| Cargo del ejercicio                        | 5.816.121                            | 1.008.726                             | 18.528.201               | 1.298.747               | 1.162.891                        | -                 | -                           | 27.814.686         |
| Retiros                                    | (692.960)                            | -                                     | (4.366.984)              | (167.734)               | -                                | -                 | -                           | (5.227.678)        |
| Resultado por<br>conversión                | 3.358                                | 268                                   | 1.575                    | 552                     | 72                               | -                 | -                           | 5.825              |
| <b>Depreciación<br/>31/07/2025</b>         | <b>54.632.491</b>                    | <b>13.593.945</b>                     | <b>207.591.666</b>       | <b>15.867.704</b>       | <b>1.982.963</b>                 | -                 | -                           | <b>293.668.769</b> |

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de julio de 2025 y al 31 de julio de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de julio de 2025 y al 31 de julio de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

## 6.3 Tasaciones

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

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

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

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

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

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en Florida (Planta N° 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 USD 6.639.001 y el valor de la maquinaria industrial en USD 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 USD 19.992.593.

### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

| Propiedades, planta y equipo    | 31 de julio de 2025 |         |                    |                    |
|---------------------------------|---------------------|---------|--------------------|--------------------|
|                                 | Nivel 1             | Nivel 2 | Nivel 3            | Total              |
| Inmuebles, terrenos y edificios | -                   | -       | 71.796.097         | 71.796.097         |
| Maquinaria industrial           | -                   | -       | 113.844.010        | 113.844.010        |
| Total                           | -                   | -       | <b>185.640.107</b> | <b>185.640.107</b> |

| Propiedades, planta y equipo    | 31 de julio de 2024 |         |                    |                    |
|---------------------------------|---------------------|---------|--------------------|--------------------|
|                                 | Nivel 1             | Nivel 2 | Nivel 3            | Total              |
| Inmuebles, terrenos y edificios | -                   | -       | 69.497.869         | 69.497.869         |
| Maquinaria industrial           | -                   | -       | 113.972.899        | 113.972.899        |
| Total                           | -                   | -       | <b>183.470.768</b> | <b>183.470.768</b> |

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

### 6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

Los valores de Nivel 3 de Maquinaria industrial, han sido determinados aplicando un enfoque de costo utilizando costo de reposición depreciado y considerando aspectos como estado general de conservación, integración del equipo a una línea de producción en

funcionamiento, grado de obsolescencia respecto al estado de la tecnología existente en el mercado.

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

| Propiedades, planta y equipo    | Valor razonable     |                     | Datos no observables      |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
|                                 | 31 de julio de 2025 | 31 de julio de 2024 |                           |
| Inmuebles, terrenos y edificios | 71.796.097          | 69.497.869          | Terrenos – M2 / Hectárea  |
| Maquinaria industrial           | 113.844.010         | 113.972.899         | Edificios – M2 construido |
| Total                           | <b>185.640.107</b>  | <b>183.470.768</b>  | Costo de reposición       |

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

|                                                 | Inmuebles<br>terrenos y<br>edificios | Maquinaria<br>industrial | Total              |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| <b>Valor neto 31/07/2023</b>                    | <b>73.752.089</b>                    | <b>127.072.185</b>       | <b>200.824.274</b> |
| Adiciones                                       | 330.233                              | 1.686.068                | 2.016.301          |
| Retiros                                         | (534.641)                            | (8.639)                  | (543.280)          |
| Depreciaciones del ejercicio                    | (6.715.055)                          | (20.756.543)             | (27.471.598)       |
| Traslados - Transferencias de obras en curso    | 2.698.038                            | 5.980.522                | 8.678.560          |
| Resultado por conversión                        | (32.795)                             | (694)                    | (33.489)           |
| <b>Valor neto 31/07/2024</b>                    | <b>69.497.869</b>                    | <b>113.972.899</b>       | <b>183.470.768</b> |
| Tasación imputada a Otros resultados integrales | 6.639.001                            | 13.353.592               | 19.992.593         |
| Adiciones                                       | 908.565                              | 1.103.606                | 2.012.171          |
| Retiros                                         | (66.185)                             | (3.410)                  | (69.595)           |
| Depreciaciones del ejercicio                    | (5.816.121)                          | (18.528.201)             | (24.344.322)       |
| Traslados - Transferencias de obras en curso    | 629.720                              | 3.945.460                | 4.575.180          |
| Resultado por conversión                        | 3.248                                | 64                       | 3.312              |
| <b>Valor neto 31/07/2025</b>                    | <b>71.796.097</b>                    | <b>113.844.010</b>       | <b>185.640.107</b> |

#### 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US\$ 905.008 al 31 de julio de 2025 (US\$ 994.077 al 31 de julio de 2024) (Nota 26).

#### 6.5 Garantías otorgadas

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

#### 6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2025 y 31 de julio de 2024, no se activaron costos financieros.

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

### 7.1 Composición

|                             | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|
| Costo o valuación           | 2.521.684              | 2.458.225              |
| Deterioro                   | (1.535.738)            | (1.456.218)            |
| <b>Valor neto en libros</b> | <b>985.946</b>         | <b>1.002.007</b>       |

### 7.2 Evolución

|                                 | Marcas         | Patentes y<br>Licencias | Total            |
|---------------------------------|----------------|-------------------------|------------------|
| <b>Valor neto al 31/07/2023</b> | <b>899.599</b> | <b>123.542</b>          | <b>1.023.141</b> |
| Adiciones                       | -              | 40.789                  | 40.789           |
| Cargo del ejercicio             | -              | (61.923)                | (61.923)         |
| <b>Valor neto al 31/07/2024</b> | <b>899.599</b> | <b>102.408</b>          | <b>1.002.007</b> |
| Adiciones                       | -              | 63.459                  | 63.459           |
| Cargo del ejercicio             | -              | (79.520)                | (79.520)         |
| <b>Valor neto al 31/07/2025</b> | <b>899.599</b> | <b>86.347</b>           | <b>985.946</b>   |

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

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

|                                        | 31 de julio<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|----------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Título deuda subordinada FFIEL         | 2.150.000              | 2.150.000              |
| Obligaciones Hipotecarias Reajustables | 116.067                | 115.842                |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A.       | 993.349                | 1.127.764              |
| Conabia S.A.                           | 32.651                 | 32.651                 |
|                                        | <b>3.292.067</b>       | <b>3.426.257</b>       |

## 9. EXISTENCIAS

### 9.1 Composición

|                                    | 31 de julio de 2025                     |                                         | 31 de julio de 2024                     |                                         |
|------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                    | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Productos terminados               | 155.553.171                             | -                                       | 144.023.718                             | 213.008                                 |
| Materiales y suministros           | 3.431.144                               | 15.675.056                              | 3.434.023                               | 14.569.288                              |
| Mercadería de reventa              | 18.976.942                              | 1.761.729                               | 17.897.743                              | 1.569.871                               |
| Productos en proceso               | 15.166.571                              | -                                       | 14.969.841                              | -                                       |
| Material de envasado               | 10.192.387                              | 2.620.320                               | 10.183.090                              | 1.949.470                               |
| Materias primas                    | 20.038.466                              | 237.861                                 | 17.771.062                              | 298.412                                 |
| Envases retornables                | -                                       | 3.711.335                               | -                                       | 3.541.113                               |
| Importaciones en trámite           | 4.736.297                               | -                                       | 5.418.113                               | -                                       |
| Provisión por deterioro (Nota 9.2) | (7.225.072)                             | (17.303.496)                            | (14.116.937)                            | (15.612.230)                            |
| Otros                              | 335.063                                 | -                                       | 334.689                                 | -                                       |
|                                    | <b>221.204.969</b>                      | <b>6.702.805</b>                        | <b>199.915.342</b>                      | <b>6.528.932</b>                        |

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 8.336.904 al 31 de julio de 2025 (US\$ 9.920.765 al 31 de julio de 2024).

### 9.2 Provisión por deterioro

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

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

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

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

| <b>Pasivos</b>                                             | <b>A costo<br/>amortizado</b> | <b>A valor<br/>razonable con<br/>cambio en<br/>resultados</b> | <b>Subtotal<br/>financieros</b> | <b>Activos/<br/>Pasivos no<br/>financieros</b> | <b>Total</b>       |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------|--------------------|
| Préstamos                                                  | 131.591.647                   | -                                                             | 131.591.647                     | -                                              | 131.591.647        |
| Cuentas por pagar comerciales<br>y otras cuentas por pagar | 156.215.344                   | -                                                             | 156.215.344                     | 26.982.999                                     | 183.198.343        |
| <b>Total</b>                                               | <b>287.806.991</b>            | <b>-</b>                                                      | <b>287.806.991</b>              | <b>26.982.999</b>                              | <b>314.789.990</b> |

#### 31 de julio de 2024

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

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

## 10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

|                                                                                                 | <b>31 de julio de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b>                                                           |                                |                                |
| <b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>                                       |                                |                                |
| Clientes nuevos (menos de 6 meses)                                                              | 16.323.786                     | 18.663.359                     |
| Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado                                            | 167.852.170                    | 183.223.399                    |
| Clientes existentes con incumplimientos en el pasado                                            | 38.442.260                     | 23.394.105                     |
| <b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión<br/>para créditos deteriorados)</b> | <b>222.618.216</b>             | <b>225.280.863</b>             |

**Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias**

|                  |                   |                   |
|------------------|-------------------|-------------------|
| AAA              | 1.490.383         | 2.651.463         |
| A+               | 9                 | 22.583            |
| A-               | -                 | 4.707.187         |
| Aa3              | 6.357.725         | 7.107.062         |
| Ba3              | 3.574             | -                 |
| Baa1             | 10.026.204        | 4.958.891         |
| Baa2             | 15.197.791        | 5.384.870         |
| Baa3             | 16.504.133        | 12.291.458        |
| BBB+             | 45.300.712        | 5.425.343         |
| BB               | 37.069            | 23.438            |
| CCC+             | 4.464             | -                 |
| CCC-             | -                 | 4.789             |
| Sin calificación | 121.026           | 197.682           |
|                  | <b>95.043.090</b> | <b>42.774.766</b> |

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

## 11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### 11.1 Composición

|                                                                                        | 31 de julio de 2025                     |                                         | 31 de julio de 2024                     |                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                        | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                         |                                         |                                         |                                         |                                         |
| Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3) | 125.652.572                             | -                                       | 129.297.780                             | -                                       |
| Créditos simples por ventas plaza                                                      | 82.359.922                              | 2.424.703                               | 73.954.401                              | 2.515.389                               |
| Cartas de crédito                                                                      | 6.743.147                               | -                                       | 6.648.106                               | -                                       |
| Créditos documentados                                                                  | 4.971.058                               | 466.814                                 | 12.042.801                              | 822.386                                 |
| Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)                                                  | 111.462.569                             | -                                       | 96.225.817                              | -                                       |
| Devolución de impuestos indirectos                                                     | 14.697.673                              | -                                       | 12.695.087                              | -                                       |
| Anticipos a proveedores                                                                | 4.709.031                               | 905.008                                 | 4.514.953                               | 994.077                                 |
| Créditos fiscales                                                                      | 2.994.188                               | -                                       | 4.062.228                               | -                                       |
| Créditos ajenos al giro                                                                | 124.040                                 | -                                       | 198.857                                 | -                                       |
| Adelantos al personal                                                                  | 63.710                                  | -                                       | 61.307                                  | 9.311                                   |
| Impuesto Diferido (Nota 20)                                                            | -                                       | 967.526                                 | -                                       | 643.015                                 |
| Instrumentos financieros derivados                                                     | -                                       | -                                       | 2.746.969                               | -                                       |
| Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)                                       | (52.613.830)                            | (127.168)                               | (45.963.194)                            | (112.266)                               |
| Diversos                                                                               | 367.860                                 | 134.477                                 | 1.073.563                               | 120.896                                 |
|                                                                                        | <b>301.531.940</b>                      | <b>4.771.360</b>                        | <b>297.558.675</b>                      | <b>4.992.808</b>                        |

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 5,60% al 31 de julio de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 11.2 Remitentes de leche

*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 forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2025 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024*

Incluye US\$ 83.472.163 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.954, N° 92.024, N° 92.143, N° 92.245, N° 92.361, N° 92.491, N° 92.581, N° 92.675 y N° 92.737. La Asamblea anual celebrada el día 12 de noviembre de 2024 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 83.472.163 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

## 11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio de 2025 incluye saldos netos a cobrar por US\$ 21.708.830 (US\$ 21.708.830 al 31 de julio de 2024) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

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

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

## 11.4 Análisis de antigüedad

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

|                         | <b>31 de julio de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 0-30 días vencidos      | 20.487.621                     | 15.984.451                     |
| 30-90 días vencidos     | 6.583.447                      | 6.011.260                      |
| Más de 90 días vencidos | 3.654.445                      | 1.822.614                      |
|                         | <b>30.725.513</b>              | <b>23.818.325</b>              |

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

|                         | <b>31 de julio de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 0-30 días vencidos      | 1.951.996                      | 910.724                        |
| 30-90 días vencidos     | 2.188.857                      | 826.039                        |
| Más de 90 días vencidos | 46.243.679                     | 42.284.950                     |
|                         | <b>50.384.532</b>              | <b>44.021.713</b>              |



## 11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

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

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

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

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

| Al 31 de julio de 2024                | No<br>Vencido    | Menos de<br>30 días<br>vencido | Entre 30 y<br>60 días<br>vencido | Entre 60 y<br>90 días<br>vencido | Más de 90<br>días<br>vencido | Total             |
|---------------------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Créditos por exportación              | 80.616.017       | 5.875.703                      | 2.985.553                        | 1.048.035                        | 38.772.472                   | 129.297.780       |
| Tasa de pérdida esperada              | 0,98%            | 2,21%                          | 6,77%                            | 15,13%                           | 99,73%                       | -                 |
| Créditos simples por ventas plaza     | 60.484.885       | 10.926.634                     | 2.109.569                        | 633.425                          | 2.315.277                    | 76.469.790        |
| Tasa de pérdida esperada              | 2,10%            | 7,15%                          | 4,83%                            | 57,31%                           | 96,28%                       | -                 |
| Créditos documentados                 | 12.739.138       | -                              | -                                | -                                | 126.049                      | 12.865.187        |
| Cartas de crédito                     | 6.648.106        | -                              | -                                | -                                | -                            | 6.648.106         |
| Tasa de pérdida esperada              | -                | -                              | -                                | -                                | 100,00%                      | -                 |
| Otras cuentas por cobrar              | 97.318.781       | 92.838                         | 2.444                            | 58.273                           | 2.893.766                    | 100.366.102       |
| Tasa de pérdida esperada              | -                | 0,20%                          | 0,61%                            | 0,71%                            | 43,54%                       | -                 |
| Total previsión créditos deteriorados | <b>2.053.747</b> | <b>910.724</b>                 | <b>304.092</b>                   | <b>521.947</b>                   | <b>42.284.950</b>            | <b>46.075.460</b> |

## 12. INVERSIONES TEMPORARIAS

|                                                                   | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses<br>(Nota 12.1) | 5.592.505              | 31.031                 |
| Intereses a cobrar                                                | 35.819                 | 105.879                |
|                                                                   | <b>5.628.324</b>       | <b>136.910</b>         |

### 12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 90 a 420 días (183 días al 31 de julio de 2024).

## 13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|                                                                     | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Bancos                                                              | 35.015.525             | 27.794.490             |
| Caja                                                                | 429.551                | 939.684                |
| Inversiones temporarias con vencimiento<br>original menor a 3 meses | 54.399.241             | 14.843.366             |
|                                                                     | <b>89.844.317</b>      | <b>43.577.540</b>      |

## 14. APORTES

|                                    | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Aportes iniciales (Nota 14.1)      | 1.264.544              | 1.264.544              |
| Fondo de Productividad (Nota 14.2) | 130.439.794            | 120.877.436            |
| Reexpresión monetaria (Nota 14.3)  | 6.182.205              | 6.182.205              |
|                                    | <b>137.886.543</b>     | <b>128.324.185</b>     |

### 14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

## 14.2 Fondo de Productividad

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

## 14.3 Reexpresión monetaria

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

## 15. RESERVAS

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

## 16. OTRAS RESERVAS

|                                                                    | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Revaluación propiedades, planta y equipo                           | 65.723.212             | 45.730.619             |
| Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1) | (31.409)               | (31.409)               |
| Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)                  | (3.933.004)            | (3.973.906)            |
|                                                                    | <b>61.758.799</b>      | <b>41.725.304</b>      |

### 16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

### 16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

## 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

### 17.1 Composición

|                                                | 31 de julio de 2025                     |                                         | 31 de julio de 2024                     |                                         |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Proveedores de plaza                           | 71.242.390                              | -                                       | 62.751.838                              | -                                       |
| Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)          | 41.304.272                              | -                                       | 28.757.575                              | -                                       |
| Proveedores por importaciones                  | 15.246.068                              | -                                       | 13.389.022                              | -                                       |
| Retenciones a productores                      | 11.586.572                              | -                                       | 10.096.231                              | -                                       |
| Documentos a pagar                             | 4.392.095                               | -                                       | 4.967.329                               | -                                       |
| Provisión por remuneraciones                   | 12.580.894                              | -                                       | 12.429.295                              | -                                       |
| Anticipos recibidos de clientes                | 5.641.923                               | -                                       | 11.999.433                              | -                                       |
| Cargas sociales a pagar                        | 4.051.322                               | -                                       | 3.942.388                               | -                                       |
| Remuneraciones a pagar                         | 2.185.227                               | -                                       | 1.756.461                               | -                                       |
| Impuesto diferido (Nota 20)                    | -                                       | -                                       | -                                       | 88.235                                  |
| Impuestos a pagar                              | 1.859.596                               | -                                       | 1.816.564                               | -                                       |
| Retenciones al personal                        | 664.037                                 | -                                       | 655.151                                 | -                                       |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4) | 652.540                                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)         | 784.590                                 | 8.567.988                               | 463.845                                 | 87.465                                  |
| Otros                                          | 2.438.829                               | -                                       | 1.518.534                               | -                                       |
|                                                | <b>174.630.355</b>                      | <b>8.567.988</b>                        | <b>154.543.666</b>                      | <b>175.700</b>                          |

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 5,60% al 31 de julio de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

### 17.3 Pasivos por arrendamientos

El Grupo tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 11 años.

|                                                               | 31 de julio de 2025 | 31 de julio de 2024 |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año       | 784.590             | 463.845             |
| Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 11 años | 8.567.988           | 87.465              |
|                                                               | <b>9.352.578</b>    | <b>551.310</b>      |

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

|                                                                                                                  | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)                        | 430.639                | 68.677                 |
| Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)                              | 53.007                 | 53.451                 |
| Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas) | 775                    | 844                    |
| Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)                | 17.603                 | 8.910                  |

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del ejercicio son de US\$ 1.537.933 al 31 de julio de 2025 (US\$ 572.832 al 31 de julio de 2024).

**17.4 Instrumentos financieros derivados**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 48,7, equivalentes a mill. BRL 252,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 189,6, equivalentes a mill. BRL 954,2.

Durante el 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\$ 126,30, equivalentes a mill. BRL 732,55. Con Banco HSBC Bank (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. 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. 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.

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

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

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

## 18. PRÉSTAMOS

### 18.1 Composición

|                          | 31 de julio de 2025                     |                                         | 31 de julio de 2024                     |                                         |
|--------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                          | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Préstamos bancarios      | 17.313.645                              | 28.021.304                              | 19.296.328                              | 51.866.012                              |
| Obligaciones negociables | 14.587.334                              | 42.447.765                              | 11.939.448                              | 33.890.043                              |
| Préstamo Precio Diferido | 9.362.538                               | 19.859.061                              | 8.221.435                               | 18.617.605                              |
|                          | <b>41.263.517</b>                       | <b>90.328.130</b>                       | <b>39.457.211</b>                       | <b>104.373.660</b>                      |

La composición del endeudamiento es la siguiente:

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

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

#### 18.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

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

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

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

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

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

**a) IFC**

| <b>Mes</b>   | <b>Desembolsos</b> | <b>Cancelaciones</b> | <b>Saldo</b> |
|--------------|--------------------|----------------------|--------------|
| 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   |
| Julio 2025   | -                  | -                    | 10.440.000   |

**b) BID Invest**

| <b>Mes</b>   | <b>Desembolsos</b> | <b>Cancelaciones</b> | <b>Saldo</b> |
|--------------|--------------------|----------------------|--------------|
| Abril 2020   | 12.000.000         | -                    | 12.000.000   |
| Abril 2022   | -                  | 720.000              | 11.280.000   |
| Octubre 2022 | -                  | 720.000              | 10.560.000   |
| Abril 2023   | -                  | 720.000              | 9.840.000    |
| Octubre 2023 | -                  | 9.840.000            | -            |

**18.1.2 Otros préstamos**

Al 31 de julio de 2025 y 31 de julio de 2024 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay, BBVA y otras instituciones financieras.

**a) Santander**

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

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

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

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

#### 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  |
| Julio 2025     | -           | -             | 3.362.800  |

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  |
| Julio 2025   | -           | -             | 8.125.000  |



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 2025     | -           | -             | 10.000.000 |

### c) BBVA

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

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

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

| Mes        | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo     |
|------------|-------------|---------------|-----------|
| Marzo 2023 | 2.000.000   | -             | 2.000.000 |
| Julio 2025 | -           | -             | 2.000.000 |

### 18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 78.785.879 (US\$ 78.785.879 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US\$ 9.069.434 (US\$ 14.501.581 al 31 de julio de 2024) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2024).

El programa de emisión de Conahorro IV por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 12 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de julio de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 52.675.643 (US\$ 33.525.923 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US\$ 47.334.633 (US\$ 31.005.780 al 31 de julio de 2024), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2024).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US\$ 13.956.292 (US\$ 1.390.229 al 31 de julio de 2024), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el

ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

#### 18.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés de 3,98% (3,08% al 31 de julio de 2024). Dicha tasa es actualizada semestralmente. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

|                                                         | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio                                         | 26.839.040             | 27.903.015             |
| Contribuciones                                          |                        |                        |
| Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo |                        |                        |
| Precio Diferido (Nota 28.3)                             | 9.362.538              | 8.221.151              |
| Intereses                                               | 891.120                | 768.809                |
| Pagos (Nota 28.3)                                       | (7.871.424)            | (10.052.532)           |
| Transferencias                                          | 325                    | (1.403)                |
| Saldo al cierre                                         | <b>29.221.599</b>      | <b>26.839.040</b>      |

#### 18.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

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

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

### 18.3 Detalle de vencimientos y tasas

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

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

## 18.4 Valores razonables

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

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

|                       | Valor en libros     |                     | Valor razonable     |                     |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                       | 31 de julio de 2025 | 31 de julio de 2024 | 31 de julio de 2025 | 31 de julio de 2024 |
| Préstamos largo plazo | 90.328.130          | 104.373.660         | 88.812.700          | 105.116.421         |
|                       | <b>90.328.130</b>   | <b>104.373.660</b>  | <b>88.812.700</b>   | <b>105.116.421</b>  |

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,60% al 31 de julio de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 18.5 Garantías

- (i) El Grupo mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:
  - a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
  - b) Fianza de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
  - c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).
- (ii) Las garantías constituidas por los préstamos obtenidos de IFC y BID Invest son:
  - a) Prendaria sobre:
    - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
    - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
  - b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A. y Conapac S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 60.550.177. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

- (iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de julio de 2025 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US\$ 247.395 (US\$ 69.842 al 31 de julio de 2024). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

## 18.6 Evolución de préstamos

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

|                                                                                          | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio                                                                          | 143.830.871            | 173.052.777            |
| Incrementos de préstamos en efectivo                                                     | 160.970.617            | 180.957.147            |
| Compras de materias primas que se acreditan al<br>Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4) | 9.362.538              | 8.221.151              |
| Cancelaciones                                                                            | (181.110.352)          | (218.132.148)          |
| Intereses perdidos                                                                       | 6.621.297              | 6.185.856              |
| Intereses pagados                                                                        | (8.055.258)            | (6.453.777)            |
| Diferencia de cambio                                                                     | (28.066)               | (135)                  |
| <b>Saldo al final</b>                                                                    | <b>131.591.647</b>     | <b>143.830.871</b>     |

## 19. PROVISIONES

### 19.1 Composición

|                                                                        | 31 de julio de 2025                              |                                                  | 31 de julio de 2024                              |                                                  |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                                        | A realizar en<br>un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>mayor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>mayor a 12<br>meses |
| Litigios (Nota 19.3)                                                   | 4.977.200                                        | 18.282                                           | 4.750.871                                        | 6.094                                            |
| Beneficios al personal                                                 | 3.150.168                                        | -                                                | 2.104.434                                        | -                                                |
| Reembolsos (Nota 19.2)                                                 | 3.004.371                                        | -                                                | 2.481.547                                        | -                                                |
| Devolución de productos vencidos<br>en poder de minoristas (Nota 19.4) | 194.931                                          | -                                                | 181.203                                          | -                                                |
|                                                                        | <b>11.326.670</b>                                | <b>18.282</b>                                    | <b>9.518.055</b>                                 | <b>6.094</b>                                     |

### 19.2 Reembolsos

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

### 19.3 Litigios

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

### 19.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

## 19.5 Evolución de provisiones

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

|                                                         | Saldo al 31 de julio de 2023 | Usos               | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de julio de 2024 |
|---------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Litigios                                                | 2.987.521                    | (546.115)          | 2.315.559                   | 4.756.965                    |
| Beneficios al personal                                  | 2.526.709                    | (1.202.947)        | 780.672                     | 2.104.434                    |
| Reembolsos                                              | 3.050.740                    | (621.161)          | 51.968                      | 2.481.547                    |
| Devolución de productos vencidos en poder de minoristas | 209.225                      | -                  | (28.022)                    | 181.203                      |
|                                                         | <b>8.774.195</b>             | <b>(2.370.223)</b> | <b>3.120.177</b>            | <b>9.524.149</b>             |

## 20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

|                                        | 31 de julio de 2025   | 31 de julio de 2024   |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <i>Impuesto diferido- activo</i>       |                       |                       |
| Provisión créditos deteriorados        | 121.183               | 146.257               |
| Existencias                            | 143.174               | -                     |
| Propiedades, planta y equipo           | 703.169               | 496.758               |
| Total Activo (Nota 11)                 | <u>967.526</u>        | <u>643.015</u>        |
| <i>Impuesto diferido- pasivo</i>       |                       |                       |
| Existencias                            | -                     | 88.235                |
| Total Pasivo (Nota 17)                 | <u>-</u>              | <u>88.235</u>         |
| <b>Saldo neto de Impuesto diferido</b> | <b><u>967.526</u></b> | <b><u>554.780</u></b> |

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

|                                        | Provisión créditos deteriorados | Existencias     | Propiedades, planta y equipo | Total          |
|----------------------------------------|---------------------------------|-----------------|------------------------------|----------------|
| <b>Al 31 de julio de 2023</b>          | <b>233.897</b>                  | -               | -                            | <b>233.897</b> |
| Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias | (62.377)                        | (88.235)        | 496.758                      | 346.146        |
| Resultado por conversión               | (25.263)                        | -               | -                            | (25.263)       |
| <b>Al 31 de julio de 2024</b>          | <b>146.257</b>                  | <b>(88.235)</b> | <b>496.758</b>               | <b>554.780</b> |
| Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias | (27.426)                        | 231.409         | 206.411                      | 410.394        |
| Resultado por conversión               | 2.352                           | -               | -                            | 2.352          |
| <b>Al 31 de julio de 2025</b>          | <b>121.183</b>                  | <b>143.174</b>  | <b>703.169</b>               | <b>967.526</b> |

## 21. INGRESOS

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

| <b>Mercado</b>  | <b>31 de julio de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Mercado interno | 601.363.883                    | 596.328.867                    |
| Mercado externo | 703.236.579                    | 599.223.031                    |
|                 | <b>1.304.600.462</b>           | <b>1.195.551.898</b>           |

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

| <b>Continente</b> | <b>31 de julio de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| América           | 265.433.099                    | 289.478.820                    |
| África            | 333.753.015                    | 229.809.842                    |
| Asia              | 104.050.465                    | 79.934.369                     |
|                   | <b>703.236.579</b>             | <b>599.223.031</b>             |

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 2025*

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024

|                                                  | Costo de<br>ventas | Gastos de<br>administración y<br>ventas | Total                |
|--------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------|----------------------|
| Leche y crema (Nota 28.3)                        | 485.391.148        | -                                       | 485.391.148          |
| Mercadería de reventa                            | 141.852.542        | -                                       | 141.852.542          |
| Materias primas varias                           | 98.314.349         | -                                       | 98.314.349           |
| Retribuciones personales                         | 61.547.132         | 26.905.719                              | 88.452.851           |
| Fletes internos                                  | 31.710.078         | 12.279.859                              | 43.989.937           |
| Cargas sociales                                  | 27.260.306         | 13.493.716                              | 40.754.022           |
| Servicios de terceros                            | 9.567.488          | 20.670.941                              | 30.238.429           |
| Electricidad, agua y combustibles                | 30.365.197         | 579.137                                 | 30.944.334           |
| Material de envasado                             | 27.007.327         | 29.113                                  | 27.036.440           |
| Depreciaciones <sup>(1)</sup>                    | 27.025.670         | 3.506.481                               | 30.532.151           |
| Gastos varios                                    | 13.310.151         | 11.867.468                              | 25.177.619           |
| Reparación y Mantenimiento                       | 14.120.793         | 3.230.405                               | 17.351.198           |
| Gastos de exportaciones                          | -                  | 14.264.048                              | 14.264.048           |
| Publicidad                                       | 5.581              | 11.728.900                              | 11.734.481           |
| Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5) | -                  | (3.638.121)                             | (3.638.121)          |
| Arrendamientos                                   | 1.075.739          | 3.870.453                               | 4.946.192            |
| Impuestos                                        | 785.555            | 4.009.981                               | 4.795.536            |
| Seguros                                          | 54.005             | 1.278.527                               | 1.332.532            |
| Desvalorización, pérdidas y muestras             | 8.019.332          | -                                       | 8.019.332            |
|                                                  | <b>977.412.393</b> | <b>124.076.627</b>                      | <b>1.101.489.020</b> |

<sup>(1)</sup> Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 30.135.414 (Nota 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del ejercicio por US\$ 396.737.

## 23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

|                                                     | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Resultados no operativos                            | 852.281                | 249.050                |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | 244.378                | 51.953                 |
| Otros                                               | 240.479                | 184.892                |
|                                                     | <b>1.337.138</b>       | <b>485.895</b>         |

## 24. INGRESOS FINANCIEROS

|                                                                                      | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Descuentos obtenidos                                                                 | 384.027                | 393.293                |
| Intereses ganados                                                                    | 3.200.051              | 2.537.769              |
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable<br>con cambio en resultados | -                      | 8.588.863              |
| Otros ingresos financieros                                                           | 316.751                | 285.573                |
| Diferencia de cambio ganada neta                                                     | 3.249.862              | -                      |
|                                                                                      | <b>7.150.691</b>       | <b>11.805.498</b>      |



## 25. EGRESOS FINANCIEROS

|                                                                                      | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Intereses perdidos                                                                   | (7.051.936)            | (6.185.856)            |
| Comisiones bancarias                                                                 | (557.263)              | (512.633)              |
| Multas y recargos                                                                    | (16.515)               | (23.390)               |
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable<br>con cambio en resultados | (2.512.852)            | -                      |
| Diferencia de cambio perdida neta                                                    | -                      | (2.105.826)            |
| Otros egresos financieros                                                            | (3.529.900)            | (3.891.966)            |
|                                                                                      | <b>(13.668.466)</b>    | <b>(12.719.671)</b>    |

## 26. IMPUESTO A LA RENTA

|                                                 | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Impuesto a la renta corriente                   | (135.774)              | (544.135)              |
| Impuesto diferido                               | 410.394                | 346.146                |
| (Ganancia)/Pérdida neta por impuesto a la renta | <b>274.620</b>         | <b>(197.989)</b>       |

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

|                                           | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Impuesto calculado a las tasas aplicables | 521.814                | 392.378                |
| Efecto en el impuesto de:                 |                        |                        |
| Resultados no sujetos a impuestos         | (796.434)              | (194.389)              |
| (Ganancia)/Pérdida                        | <b>(274.620)</b>       | <b>197.989</b>         |

## 27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 27.1 Inversiones comprometidas

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

### 27.2 Valores recibidos en garantía

|                               | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| Valores recibidos en garantía | 12.542.529             | 14.951.687             |
| Otros                         | 1.069.600              | 1.069.622              |
|                               | <b>13.612.129</b>      | <b>16.021.309</b>      |

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

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

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

**27.4 Otras contingencias**

Al 31 de julio de 2025 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 1.482.710 (US\$ 3.436.833 al 31 de julio de 2024).

Al 31 de julio de 2025 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US\$ 7.401.156 (US\$ 32.583.537 al 31 de julio de 2024).

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

**28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**28.1 Saldos con partes relacionadas**

|                                                                                                     | <b>31 de julio de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Cuentas por cobrar comerciales y<br>otras cuentas por cobrar (Nota 11)    Otras partes relacionadas | <u>25.284.067</u>              | <u>21.718.031</u>              |
|                                                                                                     | <b><u>25.284.067</u></b>       | <b><u>21.718.031</u></b>       |
| Cuentas por pagar comerciales y<br>otras cuentas por pagar (Nota 17)    Otras partes relacionadas   | <u>10.063.357</u>              | <u>7.105.280</u>               |
|                                                                                                     | <b><u>10.063.357</u></b>       | <b><u>7.105.280</u></b>        |

**28.2 Transacciones con partes relacionadas**

|                                                            | <b>31 de julio de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Compras de bienes o servicios    Otras partes relacionadas | <u>(137.937.743)</u>           | <u>(124.657.533)</u>           |
|                                                            | <b><u>(137.937.743)</u></b>    | <b><u>(124.657.533)</u></b>    |

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2025 (5% del total al 31 de julio de 2024).

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

### 28.3 Desembolsos realizados por el Grupo a Remitentes de leche

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

|                                                                | 31 de julio de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1) | (526.116.797)          | (485.391.148)          |
| Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)                   | (102.772.191)          | (83.472.163)           |
| Distribución de utilidades                                     | (2.496.328)            | -                      |
| Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)                    | 1.491.114              | (1.831.381)            |
| Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)             | 9.562.358              | 8.387.615              |
| <b>Total desembolsos</b>                                       | <b>(620.331.844)</b>   | <b>(562.307.077)</b>   |

### 29. HECHOS POSTERIORES

El 24 de setiembre de 2025 se realizó la decimotercera 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 4,25% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2025 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.



# Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

**Informe dirigido al Directorio referente a la  
Revisión de los Estados Financieros Intermedios  
Individuales por el período de seis meses  
finalizado el 31 de enero de 2025**

KPMG

28 de marzo de 2025

Este informe contiene 55 páginas

## Contenido

|                                                                                                                         |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios individuales</b>    | <b>3</b> |
| Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2025                                              | 5        |
| Estado intermedio individual de ganancia y pérdidas por el período finalizado el 31 de enero de 2025                    | 6        |
| Estado intermedio individual de resultados integrales por el período finalizado el 31 de enero de 2025                  | 7        |
| Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31 de enero de 2025               | 8        |
| Estado intermedio individual de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de enero de 2025                     | 9        |
| Notas a los estados financieros intermedios individuales por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2025 | 10       |

—•—



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

## **Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios individuales**

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

### *Introducción*

Hemos revisado los estados financieros intermedios individuales adjuntos de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), los que comprenden el estado intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2025, los estados individuales de pérdidas y ganancias, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen las políticas contables materiales aplicadas y otra información explicativa. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios individuales de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios individuales con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### *Conclusión*

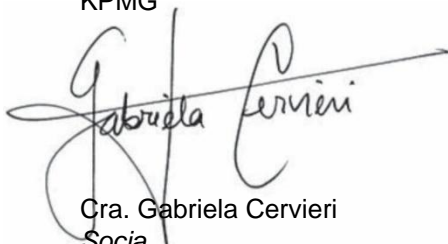
Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios individuales adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera no consolidada de CONAPROLE al 31 de enero de 2025, los resultados de sus operaciones no consolidados y los flujos de efectivo no consolidados por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas de Contabilidad NIIF.

*Párrafo de énfasis – Estados financieros intermedios no consolidados*

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

Montevideo, 28 de marzo de 2025

KPMG



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



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

**Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2025**  
(dólares estadounidenses)

|                                                                     | Notas | 31 de enero de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                       |       |                        |                        |
| <b>Activo no corriente</b>                                          |       |                        |                        |
| Propiedades, planta y equipo                                        | 6     | 193.711.115            | 187.601.021            |
| Activos intangibles                                                 | 7     | 904.380                | 910.196                |
| Inversiones en subsidiarias                                         | 8     | 21.628.342             | 19.498.782             |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 9     | 3.418.606              | 3.426.257              |
| Existencias                                                         | 10    | 4.453.365              | 4.826.143              |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 12    | 1.185.663              | 1.825.774              |
| <b>Total del activo no corriente</b>                                |       | <b>225.301.471</b>     | <b>218.088.173</b>     |
| <b>Activo corriente</b>                                             |       |                        |                        |
| Existencias                                                         | 10    | 171.490.129            | 166.204.532            |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 12    | 256.920.731            | 285.206.113            |
| Inversiones temporarias                                             | 13    | 94.059                 | 136.910                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                 | 14    | 63.187.240             | 36.805.309             |
| <b>Total del activo corriente</b>                                   |       | <b>491.692.159</b>     | <b>488.352.864</b>     |
| <b>Total del activo</b>                                             |       | <b>716.993.630</b>     | <b>706.441.037</b>     |
| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          |       |                        |                        |
| <b>Patrimonio</b>                                                   |       |                        |                        |
| Aportes                                                             | 15    | 133.206.217            | 128.324.185            |
| Reservas                                                            | 16    | 49.818.241             | 49.818.241             |
| Otras reservas                                                      | 17    | 41.734.009             | 41.725.304             |
| Resultados acumulados                                               |       | 229.215.533            | 241.847.303            |
| <b>Total del patrimonio</b>                                         |       | <b>453.974.000</b>     | <b>461.715.033</b>     |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          |       |                        |                        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | 18    | 8.916.184              | 48.244                 |
| Préstamos                                                           | 19    | 86.203.556             | 80.099.871             |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                                |       | <b>95.119.740</b>      | <b>80.148.115</b>      |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             |       |                        |                        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | 18    | 123.468.122            | 124.173.096            |
| Préstamos                                                           | 19    | 35.243.763             | 30.896.670             |
| Provisiones                                                         | 20    | 9.188.005              | 9.508.123              |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                                   |       | <b>167.899.890</b>     | <b>164.577.889</b>     |
| <b>Total del pasivo</b>                                             |       | <b>263.019.630</b>     | <b>244.726.004</b>     |
| <b>Total de patrimonio y pasivo</b>                                 |       | <b>716.993.630</b>     | <b>706.441.037</b>     |

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



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

**Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas  
por el período finalizado el 31 de enero de 2025**

(dólares estadounidenses)

|                                                  | Notas   | Información acumulada |                      | Información trimestral |                      |
|--------------------------------------------------|---------|-----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
|                                                  |         | 31 de enero de 2025   | 31 de enero de 2024  | 31 de enero de 2025    | 31 de enero de 2024  |
| <b>Ingresos</b>                                  |         |                       |                      |                        |                      |
| Del exterior                                     |         | 359.868.988           | 297.793.935          | 177.886.717            | 158.543.134          |
| Locales                                          |         | 217.031.615           | 222.861.994          | 110.941.543            | 116.368.229          |
| Descuentos y bonificaciones                      |         | (32.580.552)          | (31.612.164)         | (18.243.107)           | (18.284.050)         |
| <b>Total Ingresos</b>                            | 21 y 27 | <b>544.320.051</b>    | <b>489.043.765</b>   | <b>270.585.153</b>     | <b>256.627.313</b>   |
| <b>Costo de ventas</b>                           | 22 y 27 | <b>(412.519.662)</b>  | <b>(393.266.002)</b> | <b>(199.927.358)</b>   | <b>(206.910.935)</b> |
| <b>Utilidad bruta</b>                            |         | <b>131.800.389</b>    | <b>95.777.763</b>    | <b>70.657.795</b>      | <b>49.716.378</b>    |
| <b>Gastos de ventas y distribución</b>           | 22 y 27 | <b>(32.977.037)</b>   | <b>(21.759.594)</b>  | <b>(18.795.859)</b>    | <b>(11.331.810)</b>  |
| <b>Gastos de administración</b>                  | 22 y 27 | <b>(24.231.405)</b>   | <b>(28.568.131)</b>  | <b>(11.711.137)</b>    | <b>(15.234.850)</b>  |
| <b>Resultado por inversiones en subsidiarias</b> | 8 y 27  | <b>1.914.137</b>      | <b>1.351.701</b>     | <b>(879.205)</b>       | <b>(3.030.916)</b>   |
| <b>Otras ganancias y pérdidas</b>                | 23      | <b>1.126.585</b>      | <b>835.542</b>       | <b>651.404</b>         | <b>483.079</b>       |
| <b>Utilidad operativa</b>                        |         | <b>77.632.669</b>     | <b>47.637.281</b>    | <b>39.922.998</b>      | <b>20.601.881</b>    |
| <b>Ingresos financieros</b>                      | 24      | <b>1.636.715</b>      | <b>5.726.676</b>     | <b>552.647</b>         | <b>(563.483)</b>     |
| <b>Egresos financieros</b>                       | 25      | <b>(5.932.663)</b>    | <b>(3.697.587)</b>   | <b>(4.369.778)</b>     | <b>(1.119.853)</b>   |
| <b>Resultado del período</b>                     |         | <b>73.336.721</b>     | <b>49.666.370</b>    | <b>36.105.867</b>      | <b>18.918.545</b>    |

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

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

**Estado intermedio individual de resultados integrales  
por el período finalizado el 31 de enero de 2025**  
(dólares estadounidenses)

|                                                              | Notas  | Información acumulada |                     | Información trimestral |                     |
|--------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
|                                                              |        | 31 de enero de 2025   | 31 de enero de 2024 | 31 de enero de 2025    | 31 de enero de 2024 |
| <b>Resultado del período</b>                                 |        | <b>73.336.721</b>     | <b>49.666.370</b>   | <b>36.105.867</b>      | <b>18.918.545</b>   |
| <b>Otros resultados integrales</b>                           |        |                       |                     |                        |                     |
| <b>Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b> |        |                       |                     |                        |                     |
| Resultado por conversión                                     | 8 y 17 | 8.705                 | 45.907              | (23.400)               | 78.269              |
| <b>Total otros resultados integrales</b>                     |        | <b>8.705</b>          | <b>45.907</b>       | <b>(23.400)</b>        | <b>78.269</b>       |
| <b>Resultado integral del período</b>                        |        | <b>73.345.426</b>     | <b>49.712.277</b>   | <b>36.082.467</b>      | <b>18.996.814</b>   |

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

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

**Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio  
por el período finalizado el 31 de enero de 2025**  
(dólares estadounidenses)

|                                                                            | Notas | Aportes            | Reservas          | Otras reservas    | Resultados acumulados | Patrimonio total   |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Saldos al 31 de julio de 2023</b>                                       |       | <b>119.936.570</b> | <b>49.818.241</b> | <b>42.123.800</b> | <b>215.230.449</b>    | <b>427.109.060</b> |
| Resultado del período 01.08.23 al 31.01.24                                 |       | -                  | -                 | -                 | 49.666.370            | 49.666.370         |
| Otros resultados integrales                                                | 17    | -                  | -                 | 45.907            | -                     | 45.907             |
| Resultado integral del período                                             |       | -                  | -                 | 45.907            | 49.666.370            | 49.712.277         |
| Aportes                                                                    | 15    | 4.613.275          | -                 | -                 | -                     | 4.613.275          |
| Distribución de utilidades                                                 |       |                    |                   |                   |                       |                    |
| Distribución a productores                                                 | 12.3  | -                  | -                 | -                 | (66.819.757)          | (66.819.757)       |
| Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio |       | 4.613.275          | -                 | -                 | (66.819.757)          | (62.206.482)       |
| <b>Saldos al 31 de enero de 2024</b>                                       |       | <b>124.549.845</b> | <b>49.818.241</b> | <b>42.169.707</b> | <b>198.077.062</b>    | <b>414.614.855</b> |
| Resultado del período 01.02.24 al 31.07.24                                 |       | -                  | -                 | -                 | 43.770.241            | 43.770.241         |
| Otros resultados integrales                                                | 17    | -                  | -                 | (444.403)         | -                     | (444.403)          |
| Resultado integral del período                                             |       | -                  | -                 | (444.403)         | 43.770.241            | 43.325.838         |
| Aportes                                                                    | 15    | 3.774.340          | -                 | -                 | -                     | 3.774.340          |
| Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio |       | 3.774.340          | -                 | -                 | -                     | 3.774.340          |
| <b>Saldos al 31 de julio de 2024</b>                                       |       | <b>128.324.185</b> | <b>49.818.241</b> | <b>41.725.304</b> | <b>241.847.303</b>    | <b>461.715.033</b> |
| Resultado del período 01.08.24 al 31.01.25                                 |       | -                  | -                 | -                 | 73.336.721            | 73.336.721         |
| Otros resultados integrales                                                | 17    | -                  | -                 | 8.705             | -                     | 8.705              |
| Resultado integral del período                                             |       | -                  | -                 | 8.705             | 73.336.721            | 73.345.426         |
| Aportes                                                                    | 15    | 4.882.032          | -                 | -                 | -                     | 4.882.032          |
| Distribución de utilidades                                                 |       |                    |                   |                   |                       |                    |
| Distribución a productores                                                 | 12.3  | -                  | -                 | -                 | (85.968.491)          | (85.968.491)       |
| Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio |       | 4.882.032          | -                 | -                 | (85.968.491)          | (81.086.459)       |
| <b>Saldos al 31 de enero de 2025</b>                                       |       | <b>133.206.217</b> | <b>49.818.241</b> | <b>41.734.009</b> | <b>229.215.533</b>    | <b>453.974.000</b> |

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

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

**Estado intermedio individual de flujos de efectivo  
por el periodo finalizado el 31 de enero de 2025  
(dólares estadounidenses)**

|                                                                                   | Notas         | 31 de enero de<br>2025 | 31 de enero de<br>2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|------------------------|
| <b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>                   |               |                        |                        |
| Resultado del período                                                             |               | 73.336.721             | 49.666.370             |
| Ajustes:                                                                          |               |                        |                        |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles              | 22            | 12.071.799             | 13.478.694             |
| Intereses perdidos devengados                                                     | 19.6 y 25     | 2.022.566              | 1.915.032              |
| Provisión por beneficios al personal                                              | 20            | 260.232                | 177.536                |
| Provisión reembolsos                                                              | 20            | 951.647                | 1.373.299              |
| Provisión litigios                                                                | 20            | 607.705                | 894.814                |
| Provisión por devoluciones                                                        | 20            | (54.693)               | (78.631)               |
| Intereses ganados devengados                                                      | 24            | (1.106.022)            | (1.035.556)            |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo                               | 23            | (171.453)              | (51.539)               |
| Provisión para créditos deteriorados                                              | 22            | 6.465.171              | (515.987)              |
| Provisión por deterioro de existencias                                            | 10            | (8.737.404)            | (2.288.622)            |
| Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad             | 27.3          | 4.882.032              | 4.613.275              |
| Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido           | 19.1.4 y 19.6 | 4.791.674              | 4.534.178              |
| Resultado por inversiones                                                         | 8.2           | (1.914.137)            | (1.351.701)            |
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 24            | (165.201)              | (2.846.095)            |
| Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos                                | 18.3          | 182.346                | 38.176                 |
| Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16                              | 18.3          | 5.121                  | 5.507                  |
| Diferencia de cambio generada por préstamos                                       | 19.6          | (104.046)              | (71)                   |
| <b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>             |               | <b>93.324.058</b>      | <b>68.528.679</b>      |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar                         |               | (10.864.584)           | 21.913.048             |
| Existencias                                                                       |               | 5.361.773              | (5.924.346)            |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                           |               | (2.995.941)            | (10.885.445)           |
| Provisiones                                                                       | 20            | (2.085.009)            | (1.462.444)            |
| <b>Efectivo proveniente de operaciones</b>                                        |               | <b>82.740.297</b>      | <b>72.169.492</b>      |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>                              |               |                        |                        |
| Créditos a remitentes de leche                                                    | 12.3          | (50.181.125)           | (45.622.290)           |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles               |               | (8.249.846)            | (7.302.978)            |
| Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo                                |               | 295.895                | 68.120                 |
| Vencimiento/(constitución) de inversiones temporarias                             |               | (61.651)               | 68.299                 |
| Intereses cobrados                                                                |               | 1.210.524              | 1.036.285              |
| <b>Efectivo aplicado a inversiones</b>                                            |               | <b>(56.986.203)</b>    | <b>(51.752.564)</b>    |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>                           |               |                        |                        |
| Distribución a productores                                                        |               | (2.496.328)            | -                      |
| Intereses pagados                                                                 | 19.6          | (1.933.208)            | (2.314.937)            |
| Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos                            |               | (434.073)              | (209.071)              |
| Pago de intereses de pasivos por arrendamientos                                   | 18.3          | (182.346)              | (38.176)               |
| Cancelación de préstamos                                                          | 19.6          | (16.822.653)           | (29.502.506)           |
| Incremento de préstamos en efectivo                                               | 19.6          | 22.496.445             | 8.684.754              |
| <b>Efectivo proveniente de/(aplicado a) financiamiento</b>                        |               | <b>627.837</b>         | <b>(23.379.936)</b>    |
| <b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>                      |               | <b>26.381.931</b>      | <b>(2.963.008)</b>     |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>                  |               | <b>36.805.309</b>      | <b>33.754.155</b>      |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>                   | 14            | <b>63.187.240</b>      | <b>30.791.147</b>      |

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL  
PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2025**

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

**1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

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

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

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

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

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

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

**b. Actividad principal**

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

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

### c. Participación en otras empresas

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

| Empresa                                                                    | % participación y<br>% de votos |                        | País    |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------|---------|
|                                                                            | 31 de enero<br>de 2025          | 31 de julio<br>de 2024 |         |
| <b>Subsidiarias</b>                                                        |                                 |                        |         |
| Cerealín S.A.                                                              | 100%                            | 100%                   | Uruguay |
| Conadis S.A.                                                               | 100%                            | 100%                   | Uruguay |
| CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.              | 100%                            | 100%                   | Brasil  |
| Leben Representações Comerciais Ltda.                                      | 99,99%                          | 99,99%                 | Brasil  |
| Etinor S.A.                                                                | -                               | 100%                   | Uruguay |
| Productores de Leche S.A.                                                  | 100%                            | 100%                   | Uruguay |
| Conapac S.A.                                                               | 100%                            | 100%                   | Uruguay |
| Trading Cheese Inc.                                                        | 100%                            | 100%                   | USA     |
| <b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b> |                                 |                        |         |
| Conabia S.A.                                                               | (*)                             | (*)                    | México  |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A.                                           | 10%                             | 10%                    | Uruguay |

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

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

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

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

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y cría de ganado vacuno. Con fecha 24 de setiembre de 2024 fue aprobada su disolución por parte de la Auditoría Interna de la Nación.

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

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

Trading Cheese Inc., cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de

Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

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

## **2. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES**

Los presentes estados financieros intermedios individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 28 de marzo de 2025.

CONAPROLE emite estados financieros consolidados concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros individuales, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

## **3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

### **3.1 Bases de preparación**

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

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros

individuales han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

### **3.2 Cambios en las políticas contables**

a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024.*

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

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

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

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

- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad. <sup>(1)</sup>
- Modificación a la NIIF 18: Presentación y revelación de estados financieros. <sup>(2)</sup>
- Modificación a la NIIF 19: Subsidiarias sin Contabilidad Pública: revelaciones. <sup>(2)</sup>

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

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

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



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

**3.3 Información por segmentos del negocio**

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

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

**3.4 Moneda extranjera**

**3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

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

**3.4.2 Transacciones y saldos**

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

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

| Moneda          | Cotización<br>(dólares por moneda) |                |
|-----------------|------------------------------------|----------------|
|                 | 31 de enero de                     | 31 de julio de |
|                 | 2025                               | 2024           |
| Pesos uruguayos | 0,023                              | 0,025          |
| Euros           | 1,037                              | 1,083          |
| Reales          | 0,180                              | 0,180          |

**3.5 Propiedades, planta y equipo**

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

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se imputan al Estado de resultados integrales y se muestran como Otras reservas en el patrimonio, o se reconocen como ganancia si corresponden a la reversión de una disminución de valor previamente reconocida en pérdida. Las disminuciones compensatorias de incrementos

anteriores en el mismo bien se reconocen en el Estado de resultados integrales y se reducen en Otras reservas en el patrimonio, y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a pérdidas en el Estado de ganancias y pérdidas. El saldo de Otras Reservas no se transfiere a Resultados acumulados.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3.6 Activos intangibles**

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

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

### **3.7 Deterioro de activos no financieros**

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

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

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

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

### **3.8 Inversiones en subsidiarias**

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

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

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

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

### **3.9 Activos financieros**

#### **3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda**

##### **3.9.1.1 Clasificación**

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

##### **3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado**

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

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo y equivalentes de efectivo.

### **3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI**

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

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, CONAPROLE no tiene activos en estas categorías.

### **3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4).

### **3.9.1.2 Costo amortizado**

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

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

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

### **3.9.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

### **3.9.3 Deterioro de activos financieros**

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

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

### **3.10 Instrumentos financieros**

#### **3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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

#### **3.10.2 Compensación de instrumentos financieros**

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

#### **3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros**

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

#### **3.10.4 Garantías financieras**

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

### **3.11 Existencias**

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

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

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

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

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

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

### **3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

### **3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

### **3.15 Préstamos**

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

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

### **3.16 Beneficios al personal**

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

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

### **3.17 Provisiones**

Las provisiones son reconocidas cuando CONAPROLE tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera a CONAPROLE que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación

hecha por CONAPROLE sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es material.

### **3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

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

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

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

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

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

### **3.19 Arrendamientos**

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

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

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

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

## 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

### 4.1 Factores de riesgo financiero

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

#### 4.1.a Riesgo de mercado

##### (i) Riesgo cambiario

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

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

|                              | 31 de enero de 2025 |                     | 31 de julio de 2024 |                     |
|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                              | Moneda extranjera   | Equivalente en US\$ | Moneda extranjera   | Equivalente en US\$ |
| Pesos uruguayos (\$)         | (868.923.648)       | (20.150.356)        | (937.293.251)       | (23.272.912)        |
| Reales (BRL)                 | 142.239.162         | 25.629.569          | 164.902.982         | 29.660.754          |
| Euros (EUR)                  | 15.841.434          | 16.427.746          | 17.964.310          | 19.450.110          |
| <b>Posición deudora neta</b> |                     | <b>21.906.959</b>   |                     | <b>25.837.952</b>   |

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

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

|                                                                     | 31 de enero de 2025  |                    |                   |                     |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|---------------------|
|                                                                     | Posición en \$       | Posición en BRL    | Posición en EUR   | Equivalente en US\$ |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 2.261.039.112        | 142.751.019        | 16.724.057        | 95.498.375          |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 4.665.424            | -                  | -                 | 108.191             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                 | 153.840.836          | -                  | 3.961.396         | 7.675.584           |
| Préstamos                                                           | (15.753)             | -                  | (2.693.062)       | (2.793.101)         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | (3.051.239.206)      | (7.305)            | (2.150.957)       | (72.990.178)        |
| Provisiones                                                         | (237.214.061)        | (504.552)          | -                 | (5.591.912)         |
|                                                                     | <b>(868.923.648)</b> | <b>142.239.162</b> | <b>15.841.434</b> | <b>21.906.959</b>   |



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

## (ii) Riesgo de tasa de interés

CONAPROLE no posee al 31 de enero de 2025 y al 31 de julio de 2024 activos ni pasivos que generen intereses a tasas variables. En consecuencia, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

## (iii) Riesgo de precios

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

## (iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.007.518 en el resultado del período (negativo/positivo de US\$ 130.651 al 31 de enero de 2024).

Al 31 de enero de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 1.281.478 en el resultado del período (positivo/negativo de US\$ 1.493.793 al 31 de enero de 2024).

### 4.1.b Riesgo de crédito

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

Las instituciones financieras con las cuales CONAPROLE opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por calificadoras internacionales de riesgo. Se usan

calificaciones independientes de clientes en la medida que estas estén disponibles. Si no existen calificaciones de riesgo independientes, se evalúa la calidad crediticia del cliente tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de calificaciones externas e internas.

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de enero de 2025 y 4 al 31 de julio de 2024), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

|                                 | 31 de enero de<br>2025 |             | 31 de julio de<br>2024 |             |
|---------------------------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------|
|                                 | US\$                   | %           | US\$                   | %           |
| Deudores                        |                        |             |                        |             |
| Saldos deudores mayores al 4% - |                        |             |                        |             |
| Cientes del exterior            | 93.443.596             | 45%         | 61.639.458             | 36%         |
| Otros deudores menores al 4%    | 115.863.106            | 55%         | 110.112.470            | 64%         |
|                                 | <b>209.306.702</b>     | <b>100%</b> | <b>171.751.928</b>     | <b>100%</b> |

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

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

|             | 31 de enero de 2025                                              |                    |                    |
|-------------|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|             | Cuentas por pagar<br>comerciales y<br>otras cuentas por<br>pagar | Préstamos          | Total              |
| Vencimiento |                                                                  |                    |                    |
| 2025/2026   | 99.070.190                                                       | 35.243.763         | 134.313.953        |
| 2026/2027   | 739.444                                                          | 29.567.698         | 30.307.142         |
| 2027/2028   | 770.590                                                          | 20.750.925         | 21.521.515         |
| 2028/2029   | 810.693                                                          | 9.487.579          | 10.298.272         |
| 2029/2030   | 852.882                                                          | 6.477.451          | 7.330.333          |
| 2030/2031   | 897.267                                                          | 6.857.338          | 7.754.605          |
| 2031/2032   | 1.105.997                                                        | 3.562.565          | 4.668.562          |
| 2032/2033   | 1.001.518                                                        | 175.000            | 1.176.518          |
| 2033/2034   | 1.053.638                                                        | 200.000            | 1.253.638          |
| 2034/2035   | 1.108.471                                                        | 225.000            | 1.333.471          |
| 2035/2036   | 575.684                                                          | 800.000            | 1.375.684          |
| 2036/2037   | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2037/2038   | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2038/2039   | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2039/2040   | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2040/2041   | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2041/2042   | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2042/2043   | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2043/2044   | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2044/2045   | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
|             | <b>107.986.374</b>                                               | <b>121.447.319</b> | <b>229.433.693</b> |

| 31 de julio de 2024 |                                                         |                    |                    |
|---------------------|---------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Vencimiento         | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar |                    |                    |
|                     |                                                         | Préstamos          | Total              |
| 2024/2025           | 94.195.494                                              | 30.896.670         | 125.092.164        |
| 2025/2026           | 48.244                                                  | 23.186.487         | 23.234.731         |
| 2026/2027           | -                                                       | 14.179.500         | 14.179.500         |
| 2027/2028           | -                                                       | 13.187.211         | 13.187.211         |
| 2028/2029           | -                                                       | 7.326.829          | 7.326.829          |
| 2029/2030           | -                                                       | 6.258.143          | 6.258.143          |
| 2030/2031           | -                                                       | 9.130.837          | 9.130.837          |
| 2031/2032           | -                                                       | 2.693.623          | 2.693.623          |
| 2032/2033           | -                                                       | 2.068.623          | 2.068.623          |
| 2033/2034           | -                                                       | 2.068.618          | 2.068.618          |
|                     | <b>94.243.738</b>                                       | <b>110.996.541</b> | <b>205.240.279</b> |

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

| Al 31 de enero de 2025                                  | Menos de 1 año     | Entre 1 y 2 años  | Entre 2 y 5 años  | Más de 5 años     | Total              |
|---------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Préstamos a tasa fija corto plazo                       | 2.817.704          | -                 | -                 | -                 | 2.817.704          |
| Préstamos a tasa fija largo plazo                       | 34.872.797         | 32.085.303        | 41.443.639        | 26.070.492        | 134.472.231        |
| Préstamo Precio Diferido                                | 9.303.496          | 9.944.951         | 8.188.114         | -                 | 27.436.561         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 99.070.190         | 739.444           | 2.434.165         | 5.742.575         | 107.986.374        |
|                                                         | <b>146.064.187</b> | <b>42.769.698</b> | <b>52.065.918</b> | <b>31.813.067</b> | <b>272.712.870</b> |
| Al 31 de julio de 2024                                  | Menos de 1 año     | Entre 1 y 2 años  | Entre 2 y 5 años  | Más de 5 años     | Total              |
| Préstamos a tasa fija corto plazo                       | 17.461             | -                 | -                 | -                 | 17.461             |
| Préstamos a tasa fija largo plazo                       | 24.352.749         | 22.987.430        | 31.480.192        | 12.591.684        | 91.412.055         |
| Préstamo Precio Diferido                                | 8.221.435          | 2.642.045         | 7.543.853         | 11.298.817        | 29.706.150         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 94.195.494         | 48.244            | -                 | -                 | 94.243.738         |
|                                                         | <b>126.787.139</b> | <b>25.677.719</b> | <b>39.024.045</b> | <b>23.890.501</b> | <b>215.379.404</b> |

## 4.2 Estimaciones de valor razonable

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

| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 31 de enero de 2025 |                  |                  |                  |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                     | Nivel 1             | Nivel 2          | Nivel 3          | Total            |
| Inversiones en acciones                                             | -                   | -                | 1.160.415        | 1.160.415        |
| Título deuda subordinada FFIEL                                      | -                   | 2.150.000        | -                | 2.150.000        |
| Obligaciones hipotecarias reajustables                              | 108.191             | -                | -                | 108.191          |
| Total activos                                                       | <b>108.191</b>      | <b>2.150.000</b> | <b>1.160.415</b> | <b>3.418.606</b> |

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

## 5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

### a. Propiedades, planta y equipo

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

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

### b. Provisión para créditos deteriorados

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

c. Provisión para litigios

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

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

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

|                                | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 | 31 de enero<br>de 2024 | 31 de julio de<br>2023 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Costo o valuación              | 488.595.397            | 470.588.713            | 464.115.935            | 456.942.283            |
| Depreciación acumulada         | (294.884.282)          | (282.987.692)          | (269.555.341)          | (255.723.402)          |
| <b>Valor neto en libros</b>    | <b>193.711.115</b>     | <b>187.601.021</b>     | <b>194.560.594</b>     | <b>201.218.881</b>     |
| Inmuebles terrenos y edificios | 53.150.733             | 55.660.112             | 58.104.115             | 60.399.399             |
| Vehículos                      | 1.522.919              | 1.460.945              | 1.694.471              | 1.403.093              |
| Maquinaria industrial          | 100.966.211            | 105.809.734            | 111.088.054            | 119.061.994            |
| Mobiliario, equipos y otros    | 2.221.310              | 2.553.505              | 2.874.459              | 2.796.526              |
| Activos por derecho de uso     | 9.746.068              | 417.617                | 621.058                | 836.281                |
| Obras en curso                 | 25.996.074             | 21.693.636             | 20.178.437             | 16.355.544             |
| Importaciones en trámite       | 107.800                | 5.472                  | -                      | 366.044                |
|                                | <b>193.711.115</b>     | <b>187.601.021</b>     | <b>194.560.594</b>     | <b>201.218.881</b>     |

### 6.2 Evolución

|                         | Inmuebles<br>terrenos y<br>edificios | Vehículos         | Maquinaria<br>industrial | Mobiliario,<br>equipos y<br>otros | Activos por<br>derecho de<br>uso | Obras en<br>curso | Importaciones<br>en trámite | Total              |
|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Valor Inicial</b>    |                                      |                   |                          |                                   |                                  |                   |                             |                    |
| <b>31/07/2023</b>       | <b>105.412.742</b>                   | <b>12.137.715</b> | <b>308.108.563</b>       | <b>13.338.197</b>                 | <b>1.223.478</b>                 | <b>16.355.544</b> | <b>366.044</b>              | <b>456.942.283</b> |
| Adiciones               | -                                    | 48.735            | 344.230                  | 551.098                           | -                                | 6.715.710         | -                           | 7.659.773          |
| Retiros                 | -                                    | -                 | (102.432)                | (17.645)                          | -                                | -                 | (366.044)                   | (486.121)          |
| Traslados -             |                                      |                   |                          |                                   |                                  |                   |                             |                    |
| Transferencias de       |                                      |                   |                          |                                   |                                  |                   |                             |                    |
| obras en curso          | 731.834                              | 556.375           | 1.604.608                | -                                 | -                                | (2.892.817)       | -                           | -                  |
| <b>Valor 31/01/2024</b> | <b>106.144.576</b>                   | <b>12.742.825</b> | <b>309.954.969</b>       | <b>13.871.650</b>                 | <b>1.223.478</b>                 | <b>20.178.437</b> | <b>-</b>                    | <b>464.115.935</b> |
| Adiciones               | -                                    | 95.875            | 510.727                  | 335.312                           | 12.432                           | 6.562.864         | 5.472                       | 7.522.682          |
| Retiros                 | -                                    | -                 | (686.083)                | (363.821)                         | -                                | -                 | -                           | (1.049.904)        |
| Traslados -             |                                      |                   |                          |                                   |                                  |                   |                             |                    |
| Transferencias de       |                                      |                   |                          |                                   |                                  |                   |                             |                    |
| obras en curso          | 632.609                              | -                 | 4.375.914                | 39.142                            | -                                | (5.047.665)       | -                           | -                  |
| <b>Valor 31/07/2024</b> | <b>106.777.185</b>                   | <b>12.838.700</b> | <b>314.155.527</b>       | <b>13.882.283</b>                 | <b>1.235.910</b>                 | <b>21.693.636</b> | <b>5.472</b>                | <b>470.588.713</b> |
| Adiciones               | 78.838                               | 194.000           | 327.464                  | 249.533                           | 9.829.790                        | 7.405.483         | 107.800                     | 18.192.908         |
| Retiros                 | (80.533)                             | -                 | (51.438)                 | (48.781)                          | -                                | -                 | (5.472)                     | (186.224)          |
| Traslados -             |                                      |                   |                          |                                   |                                  |                   |                             |                    |
| Transferencias de       |                                      |                   |                          |                                   |                                  |                   |                             |                    |
| obras en curso          | -                                    | 177.311           | 2.924.895                | 839                               | -                                | (3.103.045)       | -                           | -                  |
| <b>Valor 31/01/2025</b> | <b>106.775.490</b>                   | <b>13.210.011</b> | <b>317.356.448</b>       | <b>14.083.874</b>                 | <b>11.065.700</b>                | <b>25.996.074</b> | <b>107.800</b>              | <b>488.595.397</b> |

|                           | Inmuebles<br>terrenos y<br>edificios | Vehículos         | Maquinaria<br>industrial | Mobiliario,<br>equipos y<br>otros | Activos por<br>derecho de<br>uso | Obras en<br>curso | Importaciones<br>en trámite | Total              |
|---------------------------|--------------------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Depreciación</b>       |                                      |                   |                          |                                   |                                  |                   |                             |                    |
| <b>Inicial 31/07/2023</b> | <b>45.013.343</b>                    | <b>10.734.622</b> | <b>189.046.569</b>       | <b>10.541.671</b>                 | <b>387.197</b>                   | -                 | -                           | <b>255.723.402</b> |
| Cargo del período         | 3.027.118                            | 313.732           | 9.920.861                | 458.500                           | 215.223                          | -                 | -                           | 13.935.434         |
| Retiros                   | -                                    | -                 | (100.515)                | (2.980)                           | -                                | -                 | -                           | (103.495)          |
| <b>Depreciación</b>       |                                      |                   |                          |                                   |                                  |                   |                             |                    |
| <b>31/01/2024</b>         | <b>48.040.461</b>                    | <b>11.048.354</b> | <b>198.866.915</b>       | <b>10.997.191</b>                 | <b>602.420</b>                   | -                 | -                           | <b>269.555.341</b> |
| Cargo del período         | 3.076.612                            | 329.401           | 10.158.222               | 529.985                           | 215.873                          | -                 | -                           | 14.310.093         |
| Retiros                   | -                                    | -                 | (679.344)                | (198.398)                         | -                                | -                 | -                           | (877.742)          |
| <b>Depreciación</b>       |                                      |                   |                          |                                   |                                  |                   |                             |                    |
| <b>31/07/2024</b>         | <b>51.117.073</b>                    | <b>11.377.755</b> | <b>208.345.793</b>       | <b>11.328.778</b>                 | <b>818.293</b>                   | -                 | -                           | <b>282.987.692</b> |
| Cargo del período         | 2.507.684                            | 309.337           | 8.095.882                | 538.657                           | 501.339                          | -                 | -                           | 11.952.899         |
| Retiros                   | -                                    | -                 | (51.438)                 | (4.871)                           | -                                | -                 | -                           | (56.309)           |
| <b>Depreciación</b>       |                                      |                   |                          |                                   |                                  |                   |                             |                    |
| <b>31/01/2025</b>         | <b>53.624.757</b>                    | <b>11.687.092</b> | <b>216.390.237</b>       | <b>11.862.564</b>                 | <b>1.319.632</b>                 | -                 | -                           | <b>294.884.282</b> |

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 6.651.667 (US\$ 6.501.607 al 31 de julio de 2024) (Nota 27).

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de enero de 2025 y al 31 de julio de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de enero de 2025 y al 31 de enero de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

### 6.3 Tasaciones

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

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

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

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.
- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

#### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

| Propiedades, planta y equipo    | 31 de enero de 2025 |          |                    |                    |
|---------------------------------|---------------------|----------|--------------------|--------------------|
|                                 | Nivel 1             | Nivel 2  | Nivel 3            | Total              |
| Inmuebles, terrenos y edificios | -                   | -        | 53.150.733         | 53.150.733         |
| Maquinaria industrial           | -                   | -        | 100.966.211        | 100.966.211        |
| <b>Total</b>                    | <b>-</b>            | <b>-</b> | <b>154.116.944</b> | <b>154.116.944</b> |

| Propiedades, planta y equipo    | 31 de julio de 2024 |         |                    |                    |
|---------------------------------|---------------------|---------|--------------------|--------------------|
|                                 | Nivel 1             | Nivel 2 | Nivel 3            | Total              |
| Inmuebles, terrenos y edificios | -                   | -       | 55.660.112         | 55.660.112         |
| Maquinaria industrial           | -                   | -       | 105.809.734        | 105.809.734        |
| Total                           | -                   | -       | <b>161.469.846</b> | <b>161.469.846</b> |

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

### 6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

| Propiedades, planta y equipo | Valor razonable     |                     | Datos no observables      |
|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
|                              | 31 de enero de 2025 | 31 de julio de 2024 |                           |
| Inmuebles - terrenos         | 5.668.528           | 5.725.036           | Metro cuadrado / Hectárea |
| Inmuebles - edificios        | 47.482.205          | 49.935.076          | Metro cuadrado construido |
| Maquinaria industrial        | 100.966.211         | 105.809.734         | Costo de reposición       |
| Total                        | <b>154.116.944</b>  | <b>161.469.846</b>  |                           |

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

|                                              | <b>Inmuebles<br/>terrenos y<br/>edificios</b> | <b>Maquinaria<br/>industrial</b> | <b>Total</b>       |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|--------------------|
| <b>Valor neto 31/07/2023</b>                 | <b>60.399.399</b>                             | <b>119.061.994</b>               | <b>179.461.393</b> |
| Adiciones                                    | -                                             | 344.230                          | 344.230            |
| Retiros                                      | -                                             | (1.917)                          | (1.917)            |
| Depreciaciones del período                   | (3.027.118)                                   | (9.920.861)                      | (12.947.979)       |
| Traslados - Transferencias de obras en curso | 731.834                                       | 1.604.608                        | 2.336.442          |
| <b>Valor neto 31/01/2024</b>                 | <b>58.104.115</b>                             | <b>111.088.054</b>               | <b>169.192.169</b> |
| Adiciones                                    | -                                             | 510.727                          | 510.727            |
| Retiros                                      | -                                             | (6.739)                          | (6.739)            |
| Depreciaciones del período                   | (3.076.612)                                   | (10.158.222)                     | (13.234.834)       |
| Traslados - Transferencias de obras en curso | 632.609                                       | 4.375.914                        | 5.008.523          |
| <b>Valor neto 31/07/2024</b>                 | <b>55.660.112</b>                             | <b>105.809.734</b>               | <b>161.469.846</b> |
| Adiciones                                    | 78.838                                        | 327.464                          | 406.302            |
| Retiros                                      | (80.533)                                      | -                                | (80.533)           |
| Depreciaciones del período                   | (2.507.684)                                   | (8.095.882)                      | (10.603.566)       |
| Traslados - Transferencias de obras en curso | -                                             | 2.924.895                        | 2.924.895          |
| <b>Valor neto 31/01/2025</b>                 | <b>53.150.733</b>                             | <b>100.966.211</b>               | <b>154.116.944</b> |

#### 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US\$ 680.926 al 31 de enero de 2025 (US\$ 994.077 al 31 de julio de 2024) (Nota 26).

#### 6.5 Garantías otorgadas

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

#### 6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de enero de 2025 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2024, no se activaron costos financieros.

### 7. ACTIVOS INTANGIBLES

#### 7.1 Composición

|                             | <b>31 de enero<br/>de 2025</b> | <b>31 de julio<br/>de 2024</b> | <b>31 de enero<br/>de 2024</b> | <b>31 de julio<br/>de 2023</b> |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Costo o valuación           | 1.551.783                      | 1.551.783                      | 1.542.922                      | 1.533.673                      |
| Deterioro                   | (647.403)                      | (641.587)                      | (634.928)                      | (631.846)                      |
| <b>Valor neto en libros</b> | <b>904.380</b>                 | <b>910.196</b>                 | <b>907.994</b>                 | <b>901.827</b>                 |



## 7.2 Evolución

|                                 | <b>Marcas</b>  | <b>Patentes y<br/>Licencias</b> | <b>Total</b>   |
|---------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| <b>Valor neto al 31/07/2023</b> | <b>895.573</b> | <b>6.254</b>                    | <b>901.827</b> |
| Adiciones                       | -              | 9.249                           | 9.249          |
| Cargo del período               | -              | (3.082)                         | (3.082)        |
| <b>Valor neto al 31/01/2024</b> | <b>895.573</b> | <b>12.421</b>                   | <b>907.994</b> |
| Adiciones                       | -              | 8.861                           | 8.861          |
| Cargo del período               | -              | (6.659)                         | (6.659)        |
| <b>Valor neto al 31/07/2024</b> | <b>895.573</b> | <b>14.623</b>                   | <b>910.196</b> |
| Cargo del período               | -              | (5.816)                         | (5.816)        |
| <b>Valor neto al 31/01/2025</b> | <b>895.573</b> | <b>8.807</b>                    | <b>904.380</b> |

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

|                                                                          | <b>31 de enero<br/>de 2025</b> | <b>31 de julio<br/>de 2024</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Productores de Leche S.A.                                                | 17.149.509                     | 15.354.780                     |
| Cerealín S.A.                                                            | 2.161.241                      | 2.157.215                      |
| CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.            | -                              | 20.654                         |
| Conapac S.A.                                                             | 1.802.718                      | 1.544.463                      |
| Trading Cheese Inc.                                                      | 514.874                        | 421.670                        |
|                                                                          | <b>21.628.342</b>              | <b>19.498.782</b>              |
| Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2) | (292.027)                      | (85.309)                       |
|                                                                          | <b>21.336.315</b>              | <b>19.413.473</b>              |

### 8.2 Evolución

|                                                                    | <b>Saldo al 31 de<br/>julio de 2024</b> | <b>Resultado por<br/>conversión</b> | <b>Resultado por<br/>inversión</b> | <b>Reclasificación</b> | <b>Saldo al 31 de<br/>enero de 2025</b> |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|
| Inversiones en subsidiarias                                        | 19.498.782                              | -                                   | 2.150.215                          | (20.655)               | 21.628.342                              |
| Participación en<br>subsidiarias con valor<br>patrimonial negativo | (85.309)                                | 8.705                               | (236.078)                          | 20.655                 | (292.027)                               |
|                                                                    | <b>19.413.473</b>                       | <b>8.705</b>                        | <b>1.914.137</b>                   | <b>-</b>               | <b>21.336.315</b>                       |

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

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

|                                        | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|----------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Titulo deuda subordinada FFIEL         | 2.150.000              | 2.150.000              |
| Obligaciones Hipotecarias Reajustables | 108.191                | 115.842                |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A.       | 1.127.764              | 1.127.764              |
| Conabia S.A.                           | 32.651                 | 32.651                 |
|                                        | <b>3.418.606</b>       | <b>3.426.257</b>       |

## 10. EXISTENCIAS

### 10.1 Composición

|                                     | 31 de enero de 2025                              |                                                  | 31 de julio de 2024                              |                                                  |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                     | A realizar en<br>un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>mayor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>mayor a 12<br>meses |
| Productos terminados                | 128.284.611                                      | -                                                | 130.139.309                                      | 213.008                                          |
| Materiales y suministros            | 3.349.598                                        | 14.247.697                                       | 3.322.272                                        | 14.436.370                                       |
| Productos en proceso                | 16.655.472                                       | -                                                | 14.517.371                                       | -                                                |
| Material de envasado                | 11.782.448                                       | 1.753.421                                        | 10.421.043                                       | 1.949.470                                        |
| Materias primas                     | 11.900.592                                       | 205.410                                          | 11.948.472                                       | 298.412                                          |
| Envases retornables                 | -                                                | 3.365.180                                        | -                                                | 3.541.113                                        |
| Importaciones en trámite            | 1.650.272                                        | -                                                | 5.362.844                                        | -                                                |
| Mercadería de reventa               | 3.658.166                                        | -                                                | 4.527.768                                        | -                                                |
| Provisión por deterioro (Nota 10.2) | (5.791.030)                                      | (15.118.343)                                     | (14.034.547)                                     | (15.612.230)                                     |
|                                     | <b>171.490.129</b>                               | <b>4.453.365</b>                                 | <b>166.204.532</b>                               | <b>4.826.143</b>                                 |

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 10.588.626 al 31 de enero de 2025 (US\$ 9.920.765 al 31 de julio de 2024).

### 10.2 Provisión por deterioro

|                         | Saldo al 31 de<br>julio de 2024 | Usos | Incrementos /<br>(Decrementos) | Saldo al 31 de<br>enero de 2025 |
|-------------------------|---------------------------------|------|--------------------------------|---------------------------------|
| Provisión por deterioro | 29.646.777                      | -    | (8.737.404)                    | 20.909.373                      |

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

## 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

| 31 de enero de 2025                                                       |                       |                                                     |                         |                                       |                    |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|--------------------|
|                                                                           | A costo<br>amortizado | A valor<br>razonable con<br>cambio en<br>resultados | Subtotal<br>financieros | Activos/<br>Pasivos no<br>financieros | Total              |
| <b>Activos</b>                                                            |                       |                                                     |                         |                                       |                    |
| Instrumentos financieros a valor<br>razonable con cambio en<br>resultados | -                     | 3.418.606                                           | 3.418.606               | -                                     | 3.418.606          |
| Cuentas por cobrar comerciales y<br>otras cuentas por cobrar              | 239.754.420           | -                                                   | 239.754.420             | 18.351.974                            | 258.106.394        |
| Inversiones temporarias                                                   | 94.059                | -                                                   | 94.059                  | -                                     | 94.059             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                       | 63.187.240            | -                                                   | 63.187.240              | -                                     | 63.187.240         |
| <b>Total</b>                                                              | <b>303.035.719</b>    | <b>3.418.606</b>                                    | <b>306.454.325</b>      | <b>18.351.974</b>                     | <b>324.806.299</b> |
|                                                                           |                       |                                                     |                         |                                       |                    |
|                                                                           | A costo<br>amortizado | A valor<br>razonable con<br>cambio en<br>resultados | Subtotal<br>financieros | Activos/<br>Pasivos no<br>financieros | Total              |
| <b>Pasivos</b>                                                            |                       |                                                     |                         |                                       |                    |
| Préstamos                                                                 | 121.447.319           | -                                                   | 121.447.319             | -                                     | 121.447.319        |
| Cuentas por pagar comerciales y<br>otras cuentas por pagar                | 107.986.374           | -                                                   | 107.986.374             | 24.397.932                            | 132.384.306        |
| <b>Total</b>                                                              | <b>229.433.693</b>    | <b>-</b>                                            | <b>229.433.693</b>      | <b>24.397.932</b>                     | <b>253.831.625</b> |
|                                                                           |                       |                                                     |                         |                                       |                    |
| 31 de julio de 2024                                                       |                       |                                                     |                         |                                       |                    |
|                                                                           | A costo<br>amortizado | A valor<br>razonable con<br>cambio en<br>resultados | Subtotal<br>financieros | Activos/<br>Pasivos no<br>financieros | Total              |
| <b>Activos</b>                                                            |                       |                                                     |                         |                                       |                    |
| Instrumentos financieros a valor<br>razonable con cambio en<br>resultados | -                     | 3.426.257                                           | 3.426.257               | -                                     | 3.426.257          |
| Cuentas por cobrar comerciales y<br>otras cuentas por cobrar              | 269.960.495           | -                                                   | 269.960.495             | 17.071.392                            | 287.031.887        |
| Inversiones temporarias                                                   | 136.910               | -                                                   | 136.910                 | -                                     | 136.910            |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                       | 36.805.309            | -                                                   | 36.805.309              | -                                     | 36.805.309         |
| <b>Total</b>                                                              | <b>306.902.714</b>    | <b>3.426.257</b>                                    | <b>310.328.971</b>      | <b>17.071.392</b>                     | <b>327.400.363</b> |
|                                                                           |                       |                                                     |                         |                                       |                    |
|                                                                           | A costo<br>amortizado | A valor<br>razonable con<br>cambio en<br>resultados | Subtotal<br>financieros | Activos/<br>Pasivos no<br>financieros | Total              |
| <b>Pasivos</b>                                                            |                       |                                                     |                         |                                       |                    |
| Préstamos                                                                 | 110.996.541           | -                                                   | 110.996.541             | -                                     | 110.996.541        |
| Cuentas por pagar comerciales y<br>otras cuentas por pagar                | 94.243.738            | -                                                   | 94.243.738              | 29.977.602                            | 124.221.340        |
| <b>Total</b>                                                              | <b>205.240.279</b>    | <b>-</b>                                            | <b>205.240.279</b>      | <b>29.977.602</b>                     | <b>235.217.881</b> |

## 11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

|                                                                                             | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b>                                                       |                        |                        |
| <b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>                                   |                        |                        |
| Cientes nuevos (menos de 6 meses)                                                           | 5.927.513              | 3.871.676              |
| Cientes existentes sin incumplimientos en el pasado                                         | 166.329.937            | 144.486.147            |
| Cientes existentes con incumplimientos en el pasado                                         | 37.049.252             | 23.394.105             |
| <b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b> | <b>209.306.702</b>     | <b>171.751.928</b>     |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>              |                        |                        |
| AAA                                                                                         | 18.970.196             | 2.492.311              |
| AA+                                                                                         | 2.169.812              | -                      |
| A+                                                                                          | 5.021.098              | 22.583                 |
| A-                                                                                          | 22.543.450             | 4.707.187              |
| Aa3                                                                                         | -                      | 6.405.163              |
| Baa1                                                                                        | 14.499.248             | 2.306.943              |
| Baa2                                                                                        | -                      | 4.945.808              |
| Baa3                                                                                        | -                      | 10.605.633             |
| BBB+                                                                                        | -                      | 5.220.703              |
| BB                                                                                          | 28.072                 | 13.169                 |
| CCC                                                                                         | 4.644                  | -                      |
| CCC-                                                                                        | -                      | 4.789                  |
| Sin calificación                                                                            | 34.818                 | 197.683                |
|                                                                                             | <b>63.271.338</b>      | <b>36.921.972</b>      |

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

## 12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### 12.1 Composición

|                                                                                              | 31 de enero de 2025                              |                                                  | 31 de julio de 2024                              |                                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                                                              | A realizar en<br>un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>mayor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>mayor a 12<br>meses |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                               |                                                  |                                                  |                                                  |                                                  |
| Créditos por exportación, netos<br>según los términos contractuales<br>acordados (Nota 12.4) | 140.776.243                                      | -                                                | 114.029.913                                      | -                                                |
| Créditos simples por ventas plaza                                                            | 40.943.389                                       | -                                                | 38.927.487                                       | -                                                |
| Créditos documentados                                                                        | 11.790.066                                       | 501.607                                          | 11.324.036                                       | 822.386                                          |
| Cartas de crédito                                                                            | 15.295.397                                       | -                                                | 6.648.106                                        | -                                                |
| Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)                                                        | 56.197.382                                       | -                                                | 96.225.817                                       | -                                                |
| Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)                                                        | 24.918.619                                       | -                                                | 42.882.171                                       | -                                                |
| Devolución de impuestos indirectos                                                           | 14.814.602                                       | -                                                | 12.694.660                                       | -                                                |
| Anticipos a proveedores                                                                      | 2.855.224                                        | 680.926                                          | 3.366.163                                        | 994.077                                          |
| Créditos ajenos al giro                                                                      | 60.132                                           | -                                                | 198.857                                          | -                                                |
| Adelantos al personal                                                                        | (1.908)                                          | 3.130                                            | 7.181                                            | 9.311                                            |
| Diversos                                                                                     | 499.082                                          | -                                                | 1.004.506                                        | -                                                |
| Instrumentos financieros derivados                                                           | -                                                | -                                                | 2.746.969                                        | -                                                |
| Provisión para créditos deteriorados<br>(Nota 12.6)                                          | (51.227.497)                                     | -                                                | (44.849.753)                                     | -                                                |
|                                                                                              | <b>256.920.731</b>                               | <b>1.185.663</b>                                 | <b>285.206.113</b>                               | <b>1.825.774</b>                                 |

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 12.2 Partes relacionadas

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

### 12.3 Remitentes de leche

*Período finalizado el 31 de enero de 2025*

Incluye US\$ 50.181.125 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 92.869, N° 92.884, N° 93.083, N° 93.132 y N°93.231. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2025 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024*

Incluye US\$ 83.472.163 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.954, N° 92.024, N° 92.143, N° 92.245, N° 92.361, N° 92.491, N° 92.581, N° 92.675 y N° 92.737. La Asamblea anual celebrada el día 12 de noviembre de 2024 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 83.472.163 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

## 12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de enero de 2025 incluye saldos netos a cobrar por US\$ 21.708.830 (US\$ 21.708.830 al 31 de julio de 2024) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

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

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

## 12.5 Análisis de antigüedad

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

|                         | <b>31 de enero de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 0-30 días vencidos      | 21.744.400                     | 15.978.350                     |
| 30-90 días vencidos     | 12.384.056                     | 6.047.047                      |
| Más de 90 días vencidos | 1.078.049                      | 1.625.116                      |
|                         | <b>35.206.505</b>              | <b>23.650.513</b>              |

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

|                         | <b>31 de enero de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 0-30 días vencidos      | 1.241.139                      | 889.526                        |
| 30-90 días vencidos     | 1.289.770                      | 788.848                        |
| Más de 90 días vencidos | 47.337.586                     | 42.015.780                     |
|                         | <b>49.868.495</b>              | <b>43.694.154</b>              |

## 12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

|                                         | <b>Saldo al 31 de<br/>julio de 2024</b> | <b>Usos</b> | <b>Incrementos /<br/>(Decrementos)</b> | <b>Diferencia de<br/>cambio</b> | <b>Saldo al 31 de<br/>enero de 2025</b> |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------|----------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|
| Provisión para<br>créditos deteriorados | 44.849.753                              | -           | 6.465.171                              | (87.427)                        | 51.227.497                              |

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

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

|                                       |                  | Menos de<br>30 días<br>vencido | Entre 30 y<br>60 días<br>vencido | Entre 60 y<br>90 días<br>vencido | Más de 90<br>días<br>vencido | Total             |
|---------------------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de enero de 2025</b>         |                  |                                |                                  |                                  |                              |                   |
| Créditos por exportación              | 75.127.602       | 10.553.349                     | 8.550.513                        | 2.242.518                        | 44.302.261                   | 140.776.243       |
| Tasa de pérdida esperada              | 0,57%            | 1,90%                          | 6,77%                            | 15,13%                           | 100,00%                      | -                 |
| Créditos simples por ventas plaza     | 23.898.598       | 12.426.072                     | 2.021.073                        | 859.722                          | 1.737.924                    | 40.943.389        |
| Tasa de pérdida esperada              | 3,90%            | 8,37%                          | 10,64%                           | 18,21%                           | 100,00%                      | -                 |
| Créditos documentados                 | 12.188.930       | -                              | -                                | -                                | 102.743                      | 12.291.673        |
| Cartas de crédito                     | 15.295.397       | -                              | -                                | -                                | -                            | 15.295.397        |
| Tasa de pérdida esperada              | -                | -                              | -                                | -                                | 100,00%                      | -                 |
| Otras cuentas por cobrar              | 79.396.390       | 6.118                          | -                                | -                                | 2.272.707                    | 81.675.215        |
| Tasa de pérdida esperada              | -                | 0,20%                          | -                                | -                                | 52,57%                       | -                 |
| Total previsión créditos deteriorados | <b>1.359.002</b> | <b>1.241.139</b>               | <b>794.014</b>                   | <b>495.756</b>                   | <b>47.337.586</b>            | <b>51.227.497</b> |
| <b>Al 31 de julio de 2024</b>         |                  |                                |                                  |                                  |                              |                   |
| Créditos por exportación              | 65.659.958       | 5.875.703                      | 2.985.553                        | 1.048.035                        | 38.460.664                   | 114.029.913       |
| Tasa de pérdida esperada              | 0,57%            | 1,90%                          | 6,77%                            | 15,13%                           | 100,00%                      | -                 |
| Créditos simples por ventas plaza     | 22.989.209       | 10.899.335                     | 2.108.165                        | 633.425                          | 2.297.353                    | 38.927.487        |
| Tasa de pérdida esperada              | 3,41%            | 7,13%                          | 3,71%                            | 55,18%                           | 100,00%                      | -                 |
| Créditos documentados                 | 12.036.413       | -                              | -                                | -                                | 110.009                      | 12.146.422        |
| Cartas de crédito                     | 6.648.106        | -                              | -                                | -                                | -                            | 6.648.106         |
| Tasa de pérdida esperada              | -                | -                              | -                                | -                                | 100,00%                      | -                 |
| Otras cuentas por cobrar              | 140.131.895      | 92.838                         | 2.444                            | 58.273                           | 2.772.870                    | 143.058.320       |
| Tasa de pérdida esperada              | -                | 0,20%                          | 0,61%                            | 0,71%                            | 41,39%                       | -                 |
| Total previsión créditos deteriorados | <b>1.155.599</b> | <b>889.526</b>                 | <b>280.356</b>                   | <b>508.492</b>                   | <b>42.015.780</b>            | <b>44.849.753</b> |

### 13. INVERSIONES TEMPORARIAS

|                                                                   | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses<br>(Nota 13.1) | 92.682                 | 31.031                 |
| Intereses a cobrar                                                | 1.377                  | 105.879                |
|                                                                   | <b>94.059</b>          | <b>136.910</b>         |

#### 13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 182 días (183 días al 31 de julio de 2024).

#### 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|                                                                     | 31 de enero de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Bancos                                                              | 53.128.108             | 21.941.696             |
| Caja                                                                | 9.961                  | 20.247                 |
| Inversiones temporarias con vencimiento<br>original menor a 3 meses | 10.049.171             | 14.843.366             |
|                                                                     | <b>63.187.240</b>      | <b>36.805.309</b>      |

#### 15. APORTES

|                                    | 31 de enero de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Aportes iniciales (Nota 15.1)      | 1.264.544              | 1.264.544              |
| Fondo de Productividad (Nota 15.2) | 125.759.468            | 120.877.436            |
| Reexpresión monetaria (Nota 15.3)  | 6.182.205              | 6.182.205              |
|                                    | <b>133.206.217</b>     | <b>128.324.185</b>     |

##### 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 N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 27.3).

##### 15.3 Reexpresión monetaria

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



## 16. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2024) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

## 17. OTRAS RESERVAS

|                                                                                 | <b>31 de enero de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revaluación propiedades, planta y equipo Controlante                            | 41.357.060                     | 41.357.060                     |
| Participación en revaluación propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto | 4.373.559                      | 4.373.559                      |
| Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)              | (31.409)                       | (31.409)                       |
| Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)                               | (3.965.201)                    | (3.973.906)                    |
|                                                                                 | <b>41.734.009</b>              | <b>41.725.304</b>              |

### 17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

### 17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

## 18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

### 18.1 Composición

|                                                | 31 de enero de 2025                              |                                                  | 31 de julio de 2024                              |                                                  |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                | A realizar<br>en un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar<br>en un plazo<br>mayor a 12<br>meses | A realizar<br>en un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar<br>en un plazo<br>mayor a 12<br>meses |
| Remitentes de leche (Notas 18.2 y 27)          | 24.257.473                                       | -                                                | 28.757.575                                       | -                                                |
| Proveedores de plaza                           | 34.636.847                                       | -                                                | 40.562.523                                       | -                                                |
| Proveedores por importaciones                  | 9.050.318                                        | -                                                | 12.165.811                                       | -                                                |
| Partes relacionadas (Nota 27)                  | 18.214.596                                       | -                                                | 2.216.603                                        | -                                                |
| Provisión por remuneraciones                   | 10.100.434                                       | -                                                | 11.304.738                                       | -                                                |
| Retenciones a productores                      | 11.329.164                                       | -                                                | 10.096.231                                       | -                                                |
| Remuneraciones a pagar                         | 1.329.362                                        | -                                                | 1.389.942                                        | -                                                |
| Cargas sociales a pagar                        | 3.649.536                                        | -                                                | 3.598.480                                        | -                                                |
| Anticipos recibidos de clientes                | 6.628.367                                        | -                                                | 11.399.649                                       | -                                                |
| Retenciones al personal                        | 585.170                                          | -                                                | 625.580                                          | -                                                |
| Impuestos a pagar                              | 2.105.063                                        | -                                                | 1.659.213                                        | -                                                |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4) | 402.125                                          | -                                                | -                                                | -                                                |
| Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)         | 947.140                                          | 8.916.184                                        | 443.382                                          | 48.244                                           |
| Otros                                          | 232.527                                          | -                                                | (46.631)                                         | -                                                |
|                                                | <b>123.468.122</b>                               | <b>8.916.184</b>                                 | <b>124.173.096</b>                               | <b>48.244</b>                                    |

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

### 18.3 Pasivos por arrendamientos

CONAPROLE tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 11 años.

|                                                               | 31 de enero de<br>2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año       | 947.140                | 443.382                |
| Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 11 años | 8.916.184              | 48.244                 |
|                                                               | <b>9.863.324</b>       | <b>491.626</b>         |

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

|                                                                                                                | <u>31 de enero de<br/>2025</u> | <u>31 de enero de<br/>2024</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)                      | 182.346                        | 38.176                         |
| Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución) | 407                            | 381                            |
| Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)                | 4.714                          | 5.126                          |

Las salidas de efectivo y equivalentes de efectivo totales por arrendamientos del período son de US\$ 621.540 al 31 de enero de 2025 (US\$ 252.754 al 31 de enero de 2024).

#### **18.4 Instrumentos financieros derivados**

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 48,7, equivalentes a mill. BRL 252,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 189,6, equivalentes a mill. BRL 954,2.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 72,2, equivalentes a mill. BRL 416,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 98,3, equivalentes a mill. BRL 566,9.

Adicionalmente, durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos a futuro con banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 5,3, equivalentes a mill. EUR 4,8.

Por otra parte, durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos a futuro con banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 13,0, equivalentes a mill. UYU 558,3. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 11,0, equivalentes a mill. UYU 460,7. Con Banco CITIBANK se firmaron contratos a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 36,0, equivalentes a mill. UYU 1.523,6. Con Banco HERITAGE se firmaron contratos de a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 10,0, equivalentes a mill. UYU 428,6.

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

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

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

## 19. PRÉSTAMOS

### 19.1 Composición

|                          | 31 de enero de 2025                     |                                         | 31 de julio de 2024                     |                                         |
|--------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                          | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Préstamos bancarios      | 14.828.976                              | 31.141.498                              | 10.735.787                              | 27.592.223                              |
| Préstamo Precio Diferido | 9.303.496                               | 17.197.177                              | 8.221.435                               | 18.617.605                              |
| Obligaciones negociables | 11.111.291                              | 37.864.881                              | 11.939.448                              | 33.890.043                              |
|                          | <b>35.243.763</b>                       | <b>86.203.556</b>                       | <b>30.896.670</b>                       | <b>80.099.871</b>                       |

La composición del endeudamiento es la siguiente:

|                                                         | 31 de enero de 2025  |                   |                   |                    |
|---------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|                                                         | Porción corriente de |                   |                   |                    |
|                                                         | Corto plazo          | largo plazo       | Largo plazo       | Total              |
| International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2) | -                    | 2.488.680         | 9.135.000         | 11.623.680         |
| Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)                   | 2.817.704            | 9.522.592         | 22.006.498        | 34.346.794         |
| Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)                  | -                    | 11.111.291        | 37.864.881        | 48.976.172         |
| Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)                  | -                    | 9.303.496         | 17.197.177        | 26.500.673         |
|                                                         | <b>2.817.704</b>     | <b>32.426.059</b> | <b>86.203.556</b> | <b>121.447.319</b> |

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

#### 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 Rodríguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

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

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

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

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

**a) IFC**

| Mes          | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo      |
|--------------|-------------|---------------|------------|
| Abril 2020   | 18.000.000  | -             | 18.000.000 |
| Abril 2022   | -           | 1.080.000     | 16.920.000 |
| Octubre 2022 | -           | 1.080.000     | 15.840.000 |
| Abril 2023   | -           | 1.080.000     | 14.760.000 |
| Octubre 2023 | -           | 1.080.000     | 13.680.000 |
| Abril 2024   | -           | 1.080.000     | 12.600.000 |
| Octubre 2024 | -           | 1.080.000     | 11.520.000 |
| Enero 2025   | -           | -             | 11.520.000 |

**b) BID Invest**

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

**19.1.2 Otros préstamos**

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay, BBVA y otras instituciones financieras.

**a) Santander**

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

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

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

| Mes            | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo      |
|----------------|-------------|---------------|------------|
| Mayo 2021      | 15.000.000  | -             | 15.000.000 |
| Mayo 2022      | -           | 685.276       | 14.314.724 |
| Agosto 2022    | -           | 867.889       | 13.446.836 |
| Noviembre 2022 | -           | 871.368       | 12.575.468 |
| Febrero 2023   | -           | 874.861       | 11.700.607 |
| Mayo 2023      | -           | 879.901       | 10.820.706 |
| Agosto 2023    | -           | 881.896       | 9.938.810  |
| Noviembre 2023 | -           | 885.431       | 9.053.378  |
| Febrero 2024   | -           | 888.981       | 8.164.397  |
| Mayo 2024      | -           | 893.258       | 7.271.139  |
| Agosto 2024    | -           | 896.126       | 6.375.013  |
| Noviembre 2024 | -           | 899.719       | 5.475.295  |
| Enero 2025     | -           | -             | 5.475.295  |

**b) Banco de la República Oriental del Uruguay**

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

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

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

| Mes            | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo      |
|----------------|-------------|---------------|------------|
| Marzo 2021     | 15.132.600  | -             | 15.132.600 |
| Marzo 2022     | -           | 1.681.400     | 13.451.200 |
| Setiembre 2022 | -           | 1.681.400     | 11.769.800 |
| Marzo 2023     | -           | 1.681.400     | 10.088.400 |
| Setiembre 2023 | -           | 1.681.400     | 8.407.000  |
| Marzo 2024     | -           | 1.681.400     | 6.725.600  |
| Setiembre 2024 | -           | 1.681.400     | 5.044.200  |
| Enero 2025     | -           | -             | 5.044.200  |

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

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

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

| Mes          | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo      |
|--------------|-------------|---------------|------------|
| Agosto 2021  | 10.000.000  | -             | 10.000.000 |
| Febrero 2024 | -           | 625.000       | 9.375.000  |
| Agosto 2024  | -           | 625.000       | 8.750.000  |
| Enero 2025   | -           | -             | 8.750.000  |

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

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

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

| Mes            | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo      |
|----------------|-------------|---------------|------------|
| Diciembre 2024 | 10.000.000  | -             | 10.000.000 |
| Enero 2025     | -           | -             | 10.000.000 |

### c) BBVA

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

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

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

| Mes        | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo     |
|------------|-------------|---------------|-----------|
| Marzo 2023 | 2.000.000   | -             | 2.000.000 |
| Enero 2025 | -           | -             | 2.000.000 |

### 19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 78.785.879 (US\$ 78.785.879 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US\$ 9.912.784 (US\$ 14.501.581 al 31 de julio de 2024) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2024).

El programa de emisión de Conahorro IV por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 10 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de enero de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 42.707.423 (US\$ 33.525.923 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US\$ 38.653.434 (US\$ 31.005.780 al 31 de julio de 2024), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2024).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US\$ 10.701.327 (US\$ 1.390.229 al 31 de julio de 2024), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

#### 19.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés de 3,73% (3,08% al 31 de julio de 2024). Dicha tasa es actualizada semestralmente. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

|                                                         | <b>31 de enero de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Saldo al inicio                                         | 26.839.040                     | 27.903.015                     |
| Contribuciones                                          |                                |                                |
| Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo |                                |                                |
| Precio Diferido (Nota 27.3)                             | 4.791.674                      | 8.221.151                      |
| Intereses                                               | 387.690                        | 768.809                        |
| Pagos (Nota 27.3)                                       | (5.517.765)                    | (10.052.532)                   |
| Transferencias                                          | 34                             | (1.403)                        |
| Saldo al cierre                                         | <b>26.500.673</b>              | <b>26.839.040</b>              |

#### 19.2 Cláusulas contractuales

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

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

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



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

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

### 19.3 Detalle de vencimientos y tasas

| Vencimiento de préstamos | 31 de enero de 2025    |               |                       |               |
|--------------------------|------------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                          | Deuda nominada en US\$ | Tasa Promedio | Deuda nominada en EUR | Tasa Promedio |
| 2025/2026                | 32.451.028             | 3,86%         | 2.792.735             | 4,60%         |
| 2026/2027                | 29.567.698             | 4,04%         | -                     | -             |
| 2027/2028                | 20.750.925             | 4,35%         | -                     | -             |
| 2028/2029                | 9.487.579              | 4,65%         | -                     | -             |
| 2029/2030                | 6.477.451              | 4,94%         | -                     | -             |
| 2030/2031                | 6.857.338              | 5,28%         | -                     | -             |
| 2031/2032                | 3.562.565              | 5,59%         | -                     | -             |
| 2032/2033                | 175.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2033/2034                | 200.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2034/2035                | 225.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2035/2036                | 800.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2036/2037                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2037/2038                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2038/2039                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2039/2040                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2040/2041                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2041/2042                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2042/2043                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2043/2044                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2044/2045                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
|                          | <b>118.654.584</b>     |               | <b>2.792.735</b>      |               |

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

#### 19.4 Valores razonables

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

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

|                       | Valor en libros        |                        | Valor razonable        |                        |
|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                       | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
| Préstamos largo plazo | 86.203.556             | 80.099.871             | 72.310.312             | 71.863.104             |
|                       | <b>86.203.556</b>      | <b>80.099.871</b>      | <b>72.310.312</b>      | <b>71.863.104</b>      |

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

#### 19.5 Garantías

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

- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
- b) Fianza de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

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

- a) Prendaria sobre:
  - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
  - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
- b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A. y Conapac S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 68.022.641. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de enero de 2025 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US\$ 192.554 (US\$ 69.842 al 31 de julio de 2024). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

## 19.6 Evolución de préstamos

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los préstamos durante el período.

|                                                                                          | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio                                                                          | 110.996.541            | 132.495.703            |
| Incrementos de préstamos en efectivo                                                     | 22.496.445             | 12.052.910             |
| Compras de materias primas que se acreditan al<br>Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4) | 4.791.674              | 8.221.151              |
| Cancelaciones                                                                            | (16.822.653)           | (41.503.337)           |
| Intereses perdidos (Nota 25)                                                             | 2.022.566              | 3.591.392              |
| Intereses pagados                                                                        | (1.933.208)            | (3.861.143)            |
| Diferencia de cambio                                                                     | (104.046)              | (135)                  |
| <b>Saldo al final</b>                                                                    | <b>121.447.319</b>     | <b>110.996.541</b>     |

## 20. PROVISIONES

### 20.1 Composición

|                                                                        | 31 de enero de<br>2025                        | 31 de julio de<br>2024                        |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                                        | A realizar en un<br>plazo menor a<br>12 meses | A realizar en un<br>plazo menor a<br>12 meses |
| Beneficios al personal                                                 | 1.394.794                                     | 2.094.502                                     |
| Reembolsos (Nota 20.2)                                                 | 3.035.580                                     | 2.481.547                                     |
| Litigios (Nota 20.3)                                                   | 4.631.121                                     | 4.750.871                                     |
| Devolución de productos vencidos en poder<br>de minoristas (Nota 20.4) | 126.510                                       | 181.203                                       |
|                                                                        | <b>9.188.005</b>                              | <b>9.508.123</b>                              |

### 20.2 Reembolsos

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

### 20.3 Litigios

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

### 20.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

## 20.5 Evolución de provisiones

|                                                         | Saldo al 31 de julio de 2024 | Usos               | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de enero de 2025 |
|---------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Beneficios al personal                                  | 2.094.502                    | (959.940)          | 260.232                     | 1.394.794                    |
| Reembolsos                                              | 2.481.547                    | (397.614)          | 951.647                     | 3.035.580                    |
| Litigios                                                | 4.750.871                    | (727.455)          | 607.705                     | 4.631.121                    |
| Devolución de productos vencidos en poder de minoristas | 181.203                      | -                  | (54.693)                    | 126.510                      |
|                                                         | <b>9.508.123</b>             | <b>(2.085.009)</b> | <b>1.764.891</b>            | <b>9.188.005</b>             |

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

## 21. INGRESOS

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

### Información acumulada

| Mercado         | 31 de enero de 2025 | 31 de enero de 2024 |
|-----------------|---------------------|---------------------|
| Mercado interno | 184.451.063         | 191.249.830         |
| Mercado externo | 359.868.988         | 297.793.935         |
|                 | <b>544.320.051</b>  | <b>489.043.765</b>  |

### Información trimestral

| Mercado         | 31 de enero de 2025 | 31 de enero de 2024 |
|-----------------|---------------------|---------------------|
| Mercado interno | 92.698.436          | 98.084.179          |
| Mercado externo | 177.886.717         | 158.543.134         |
|                 | <b>270.585.153</b>  | <b>256.627.313</b>  |

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

### Información acumulada

| Continente | 31 de enero de 2025 | 31 de enero de 2024 |
|------------|---------------------|---------------------|
| América    | 129.575.957         | 141.533.010         |
| África     | 176.707.616         | 116.798.322         |
| Asia       | 53.585.415          | 39.462.603          |
|            | <b>359.868.988</b>  | <b>297.793.935</b>  |

**Información trimestral**

| <b>Continente</b> | <b>31 de enero<br/>de 2025</b> | <b>31 de enero<br/>de 2024</b> |
|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| América           | 74.405.280                     | 89.801.647                     |
| África            | 79.435.041                     | 46.542.951                     |
| Asia              | 24.046.396                     | 22.198.536                     |
|                   | <b>177.886.717</b>             | <b>158.543.134</b>             |

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

**22. GASTOS POR SU NATURALEZA****22.1 Composición**

*Período finalizado el 31 de enero de 2025*

| <b>Información acumulada</b>                     | <b>Costo de<br/>ventas</b> | <b>Gastos de<br/>ventas y<br/>distribución</b> | <b>Gastos de<br/>administración</b> | <b>Total</b>       |
|--------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Leche y crema (Nota 27.3)                        | 278.755.847                | -                                              | -                                   | 278.755.847        |
| Retribuciones personales                         | 27.635.200                 | 1.774.087                                      | 7.310.171                           | 36.719.458         |
| Fletes internos                                  | 16.011.521                 | 3.925.885                                      | 48.859                              | 19.986.265         |
| Cargas sociales                                  | 12.714.749                 | 822.434                                        | 4.846.584                           | 18.383.767         |
| Materias primas varias                           | 18.350.221                 | -                                              | -                                   | 18.350.221         |
| Material de envasado                             | 17.252.974                 | -                                              | -                                   | 17.252.974         |
| Electricidad, agua y combustibles                | 15.142.340                 | -                                              | 105.952                             | 15.248.292         |
| Servicios de terceros                            | 5.457.386                  | 2.246.647                                      | 6.747.833                           | 14.451.866         |
| Gastos varios                                    | 9.489.792                  | 429.152                                        | 2.541.093                           | 12.460.037         |
| Depreciaciones <sup>(1)</sup>                    | 10.405.021                 | 302.799                                        | 1.363.979                           | 12.071.799         |
| Gastos de exportaciones                          | -                          | 7.855.502                                      | -                                   | 7.855.502          |
| Reparación y mantenimiento                       | 7.488.400                  | 2.717                                          | 278.267                             | 7.769.384          |
| Publicidad                                       | 6.848                      | 7.006.407                                      | 104.887                             | 7.118.142          |
| Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6) | -                          | 6.465.171                                      | -                                   | 6.465.171          |
| Impuestos                                        | 356.342                    | 1.338.696                                      | 70.500                              | 1.765.538          |
| Arrendamientos                                   | 453.232                    | 801.778                                        | 343.428                             | 1.598.438          |
| Seguros                                          | 7.343                      | 5.762                                          | 469.852                             | 482.957            |
| Desvalorización, pérdidas y muestras             | (7.007.554)                | -                                              | -                                   | (7.007.554)        |
|                                                  | <b>412.519.662</b>         | <b>32.977.037</b>                              | <b>24.231.405</b>                   | <b>469.728.104</b> |

- (1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 11.958.715 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 113.084.

| Información trimestral               | Costo de ventas    | Gastos de ventas y distribución | Gastos de administración | Total              |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------|
| Leche y crema                        | 135.989.854        | -                               | -                        | 135.989.854        |
| Retribuciones personales             | 14.093.845         | 861.068                         | 3.518.357                | 18.473.270         |
| Fletes internos                      | 8.015.875          | 1.926.984                       | 23.456                   | 9.966.315          |
| Cargas sociales                      | 6.578.332          | 395.736                         | 1.962.858                | 8.936.926          |
| Materias primas varias               | 10.099.434         | -                               | -                        | 10.099.434         |
| Material de envasado                 | 8.925.036          | -                               | -                        | 8.925.036          |
| Electricidad, agua y combustibles    | 8.366.466          | -                               | 61.119                   | 8.427.585          |
| Servicios de terceros                | 2.927.551          | 1.544.425                       | 3.450.849                | 7.922.825          |
| Gastos varios                        | 3.419.381          | 235.049                         | 1.575.180                | 5.229.610          |
| Depreciaciones                       | 5.524.527          | 153.090                         | 809.294                  | 6.486.911          |
| Gastos de exportaciones              | -                  | 3.616.950                       | -                        | 3.616.950          |
| Reparación y mantenimiento           | 3.765.826          | 904                             | 90.471                   | 3.857.201          |
| Publicidad                           | 3.329              | 3.712.675                       | 45.045                   | 3.761.049          |
| Provisión para créditos deteriorados | -                  | 5.122.858                       | -                        | 5.122.858          |
| Impuestos                            | 147.277            | 836.174                         | (49.572)                 | 933.879            |
| Arrendamientos                       | 231.395            | 387.769                         | 14.550                   | 633.714            |
| Seguros                              | 443                | 2.177                           | 209.530                  | 212.150            |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | (8.161.213)        | -                               | -                        | (8.161.213)        |
|                                      | <b>199.927.358</b> | <b>18.795.859</b>               | <b>11.711.137</b>        | <b>230.434.354</b> |

*Período finalizado el 31 de enero de 2024*

| Información acumulada                | Costo de ventas    | Gastos de ventas y distribución | Gastos de administración | Total              |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------|
| Leche y crema (Nota 27.3)            | 261.554.249        | -                               | -                        | 261.554.249        |
| Retribuciones personales             | 26.974.643         | 1.845.003                       | 7.604.834                | 36.424.480         |
| Fletes internos                      | 16.704.868         | 3.956.168                       | 47.825                   | 20.708.861         |
| Cargas sociales                      | 12.497.398         | 858.873                         | 4.913.573                | 18.269.844         |
| Materias primas varias               | 15.616.633         | -                               | -                        | 15.616.633         |
| Material de envasado                 | 16.201.162         | -                               | -                        | 16.201.162         |
| Electricidad, agua y combustibles    | 15.370.005         | -                               | 132.914                  | 15.502.919         |
| Servicios de terceros                | 5.638.285          | 2.343.468                       | 5.908.207                | 13.889.960         |
| Gastos varios                        | 5.963.257          | 423.412                         | 5.619.939                | 12.006.608         |
| Depreciaciones <sup>(1)</sup>        | 12.003.620         | 261.945                         | 1.213.129                | 13.478.694         |
| Gastos de exportaciones              | -                  | 5.647.637                       | -                        | 5.647.637          |
| Reparación y mantenimiento           | 5.429.241          | 1.865                           | 1.038.811                | 6.469.917          |
| Publicidad                           | 2.729              | 4.857.591                       | 74.264                   | 4.934.584          |
| Provisión para créditos deteriorados | -                  | (515.987)                       | -                        | (515.987)          |
| Impuestos                            | 307.998            | 1.416.089                       | 338.094                  | 2.062.181          |
| Arrendamientos                       | 374.365            | 659.357                         | 1.139.860                | 2.173.582          |
| Seguros                              | 8.681              | 4.173                           | 536.681                  | 549.535            |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | (1.381.132)        | -                               | -                        | (1.381.132)        |
|                                      | <b>393.266.002</b> | <b>21.759.594</b>               | <b>28.568.131</b>        | <b>443.593.727</b> |

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 13.938.516 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 459.822.

| Información trimestral               | Costo de ventas    | Gastos de ventas y distribución | Gastos de administración | Total              |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------|
| Leche y crema                        | 133.001.668        | -                               | -                        | 133.001.668        |
| Retribuciones personales             | 15.142.686         | 905.767                         | 3.679.084                | 19.727.537         |
| Fletes internos                      | 9.051.988          | 2.153.175                       | 27.957                   | 11.233.120         |
| Cargas sociales                      | 7.122.799          | 430.242                         | 2.117.445                | 9.670.486          |
| Materias primas varias               | 8.647.547          | -                               | -                        | 8.647.547          |
| Material de envasado                 | 9.040.818          | -                               | -                        | 9.040.818          |
| Electricidad, agua y combustibles    | 8.464.745          | -                               | 64.005                   | 8.528.750          |
| Servicios de terceros                | 3.267.666          | 786.895                         | 3.106.474                | 7.161.035          |
| Gastos varios                        | 3.528.945          | 280.196                         | 4.055.835                | 7.864.976          |
| Depreciaciones                       | 6.748.984          | 121.633                         | 614.385                  | 7.485.002          |
| Gastos de exportaciones              | -                  | 2.932.791                       | -                        | 2.932.791          |
| Reparación y mantenimiento           | 2.715.479          | 751                             | 435.032                  | 3.151.262          |
| Publicidad                           | 1.220              | 2.301.519                       | 36.494                   | 2.339.233          |
| Provisión para créditos deteriorados | -                  | 169.626                         | -                        | 169.626            |
| Impuestos                            | 154.189            | 952.044                         | 176.391                  | 1.282.624          |
| Arrendamientos                       | 249.884            | 294.419                         | 672.039                  | 1.216.342          |
| Seguros                              | 1.082              | 2.752                           | 249.709                  | 253.543            |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | (228.765)          | -                               | -                        | (228.765)          |
|                                      | <b>206.910.935</b> | <b>11.331.810</b>               | <b>15.234.850</b>        | <b>233.477.595</b> |

## 23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

| Información acumulada                               | 31 de enero de 2025 | 31 de enero de 2024 |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ingresos no operativos                              | 778.615             | 781.848             |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | 171.453             | 51.539              |
| Otros                                               | 176.517             | 2.155               |
|                                                     | <b>1.126.585</b>    | <b>835.542</b>      |
| Información trimestral                              | 31 de enero de 2025 | 31 de enero de 2024 |
| Ingresos no operativos                              | 319.553             | 489.521             |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | 169.467             | (105)               |
| Otros                                               | 162.384             | (6.337)             |
|                                                     | <b>651.404</b>      | <b>483.079</b>      |

## 24. INGRESOS FINANCIEROS

| Información acumulada                                                             | 31 de enero de 2025 | 31 de enero de 2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 165.201             | 2.846.095           |
| Descuentos obtenidos                                                              | 200.318             | 199.975             |
| Intereses ganados                                                                 | 1.106.022           | 1.035.556           |
| Diferencia de cambio ganada neta                                                  | -                   | 1.517.238           |
| Otros ingresos financieros                                                        | 165.174             | 127.812             |
|                                                                                   | <b>1.636.715</b>    | <b>5.726.676</b>    |

| <b>Información trimestral</b>                                                     | <b>31 de enero de<br/>2025</b> | <b>31 de enero de<br/>2024</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | (180.175)                      | (2.592.159)                    |
| Descuentos obtenidos                                                              | 99.258                         | 97.382                         |
| Intereses ganados                                                                 | 559.931                        | 345.613                        |
| Diferencia de cambio ganada neta                                                  | -                              | 1.517.238                      |
| Otros ingresos financieros                                                        | 73.633                         | 68.443                         |
|                                                                                   | <b>552.647</b>                 | <b>(563.483)</b>               |

## 25. EGRESOS FINANCIEROS

| <b>Información acumulada</b>      | <b>31 de enero de<br/>2025</b> | <b>31 de enero de<br/>2024</b> |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Diferencia de cambio perdida neta | (1.706.375)                    | -                              |
| Intereses perdidos                | (2.022.566)                    | (1.915.032)                    |
| Comisiones bancarias              | (181.928)                      | (165.277)                      |
| Multas y recargos                 | (7.212)                        | (1.379)                        |
| Otros egresos financieros         | (2.014.582)                    | (1.615.899)                    |
|                                   | <b>(5.932.663)</b>             | <b>(3.697.587)</b>             |

| <b>Información trimestral</b>     | <b>31 de enero de<br/>2025</b> | <b>31 de enero de<br/>2024</b> |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Diferencia de cambio perdida neta | (1.684.940)                    | 394.689                        |
| Intereses perdidos                | (1.163.128)                    | (858.620)                      |
| Comisiones bancarias              | (90.741)                       | (98.310)                       |
| Multas y recargos                 | (276)                          | (1.371)                        |
| Otros egresos financieros         | (1.430.693)                    | (556.241)                      |
|                                   | <b>(4.369.778)</b>             | <b>(1.119.853)</b>             |

## 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

|                               | <b>31 de enero de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Valores recibidos en garantía | 11.841.589                     | 14.951.687                     |
| Otros                         | 1.069.622                      | 1.069.622                      |
|                               | <b>12.911.211</b>              | <b>16.021.309</b>              |

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

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

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



## 26.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2025 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 1.417.598 (US\$ 3.436.833 al 31 de julio de 2024).

Al 31 de enero de 2025 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US\$ 50.810.165 (US\$ 32.583.537 al 31 de julio de 2024).

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

## 27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 27.1 Saldos con partes relacionadas

|                                                                           |                           | <b>31 de enero de<br/>2025</b> | <b>31 de julio de<br/>2024</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Cuentas por cobrar comerciales y<br>otras cuentas por cobrar<br>(Nota 12) | Subsidiarias              | 24.918.619                     | 42.882.171                     |
|                                                                           | Otras partes relacionadas | 12.125.326                     | 21.718.031                     |
|                                                                           |                           | <b>37.043.945</b>              | <b>64.600.202</b>              |
| Cuentas por pagar comerciales y<br>otras cuentas por pagar<br>(Nota 18)   | Subsidiarias              | 18.214.596                     | 2.216.603                      |
|                                                                           | Otras partes relacionadas | 4.232.408                      | 7.105.280                      |
|                                                                           |                           | <b>22.447.004</b>              | <b>9.321.883</b>               |

### 27.2 Transacciones con partes relacionadas

|                                         |                           | <b>31 de enero de<br/>2025</b> | <b>31 de enero de<br/>2024</b> |
|-----------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Compras de bienes o servicios           | Subsidiarias              | (4.270.768)                    | (4.804.969)                    |
|                                         | Otras partes relacionadas | (70.313.663)                   | (68.344.506)                   |
|                                         |                           | <b>(74.584.431)</b>            | <b>(73.149.475)</b>            |
| Ventas de bienes o servicios            | Subsidiarias              | 37.714.047                     | 38.940.397                     |
|                                         |                           | <b>37.714.047</b>              | <b>38.940.397</b>              |
| Resultado por inversiones<br>(Nota 8.2) | Subsidiarias              | 1.914.137                      | 1.351.701                      |
|                                         |                           | <b>1.914.137</b>               | <b>1.351.701</b>               |

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2025 (5% del total al 31 de julio de 2024).

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

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

### 27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

|                                                                | <u>31 de enero<br/>de 2025</u> | <u>31 de enero<br/>de 2024</u> |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1) | (278.755.847)                  | (261.554.249)                  |
| Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)                   | (50.181.125)                   | (45.622.290)                   |
| Distribución de utilidades                                     | (2.496.328)                    | -                              |
| Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)                    | (726.091)                      | (2.851.462)                    |
| Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)             | 4.882.032                      | 4.613.275                      |
| <b>Total desembolsos</b>                                       | <b><u>(327.277.359)</u></b>    | <b><u>(305.414.726)</u></b>    |

### 28. HECHOS POSTERIORES

El 14 de marzo de 2025 se realizó la decimoprimer emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a 5 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 4,75% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2025 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE.



# Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

**Informe dirigido al Directorio referente a la  
Revisión de los Estados Financieros Intermedios  
Consolidados por el período de seis meses  
finalizado el 31 de enero de 2025**

KPMG

28 de marzo de 2025

Este informe contiene 56 páginas

## Contenido

|                                                                                                                         |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios consolidados</b>    | <b>3</b> |
| Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2025                                             | 5        |
| Estado intermedio consolidado de ganancia y pérdidas por el período finalizado el 31 de enero de 2025                   | 6        |
| Estado intermedio consolidado de resultados integrales por el período finalizado el 31 de enero de 2025                 | 7        |
| Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31 de enero de 2025              | 8        |
| Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de enero de 2025                    | 9        |
| Notas a los estados financieros intermedios consolidados por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2025 | 10       |

— • —



KPMG S.C.  
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Teléfono: 598 2902 4546  
Telefax: 598 2902 1337

## **Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios consolidados**

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

### *Introducción*

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias ("el Grupo"), los que comprenden el estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2025, los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen las políticas contables materiales aplicadas y otra información explicativa. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### *Bases para la conclusión calificada*

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

### *Conclusión calificada*

Basados en nuestra revisión, excepto por el efecto del asunto descrito en la sección *Bases para la conclusión calificada* de este informe, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera del Grupo al 31 de enero de 2025, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.

Montevideo, 28 de marzo de 2025

KPMG



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



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

**Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2025**  
(dólares estadounidenses)

|                                                                     | Notas | 31 de enero de<br>2025 | 31 de julio de<br>2024 |
|---------------------------------------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                       |       |                        |                        |
| <b>Activo no corriente</b>                                          |       |                        |                        |
| Propiedades, planta y equipo                                        | 6     | 219.577.518            | 212.650.948            |
| Activos intangibles                                                 | 7     | 995.167                | 1.002.007              |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 8     | 3.418.606              | 3.426.257              |
| Existencias                                                         | 9     | 6.185.354              | 6.528.932              |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 11    | 3.964.397              | 4.992.808              |
| <b>Total del activo no corriente</b>                                |       | <b>234.141.042</b>     | <b>228.600.952</b>     |
| <b>Activo corriente</b>                                             |       |                        |                        |
| Existencias                                                         | 9     | 201.105.385            | 199.915.342            |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 11    | 277.217.383            | 297.558.675            |
| Inversiones temporarias                                             | 12    | 94.059                 | 136.910                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                 | 13    | 70.635.424             | 43.577.540             |
| <b>Total del activo corriente</b>                                   |       | <b>549.052.251</b>     | <b>541.188.467</b>     |
| <b>Total del activo</b>                                             |       | <b>783.193.293</b>     | <b>769.789.419</b>     |
| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          |       |                        |                        |
| <b>Patrimonio</b>                                                   |       |                        |                        |
| Aportes                                                             | 14    | 133.206.217            | 128.324.185            |
| Reservas                                                            | 15    | 49.818.241             | 49.818.241             |
| Otras reservas                                                      | 16    | 41.734.009             | 41.725.304             |
| Resultados acumulados                                               |       | 229.215.533            | 241.847.303            |
| <b>Total del patrimonio</b>                                         |       | <b>453.974.000</b>     | <b>461.715.033</b>     |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          |       |                        |                        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | 17    | 9.027.787              | 175.700                |
| Préstamos                                                           | 18    | 107.454.509            | 104.373.660            |
| Provisiones                                                         | 19    | 12.578                 | 6.094                  |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                                |       | <b>116.494.874</b>     | <b>104.555.454</b>     |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             |       |                        |                        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | 17    | 138.011.458            | 154.543.666            |
| Préstamos                                                           | 18    | 65.492.490             | 39.457.211             |
| Provisiones                                                         | 19    | 9.220.471              | 9.518.055              |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                                   |       | <b>212.724.419</b>     | <b>203.518.932</b>     |
| <b>Total del pasivo</b>                                             |       | <b>329.219.293</b>     | <b>308.074.386</b>     |
| <b>Total de patrimonio y pasivo</b>                                 |       | <b>783.193.293</b>     | <b>769.789.419</b>     |

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

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

**Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas  
por el período finalizado el 31 de enero de 2025**  
(dólares estadounidenses)

|                                                           | Notas   | Información acumulada  |                        | Información trimestral |                        |
|-----------------------------------------------------------|---------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                           |         | 31 de enero de<br>2025 | 31 de enero de<br>2024 | 31 de enero de<br>2025 | 31 de enero de<br>2024 |
| <b>Ingresos</b>                                           |         |                        |                        |                        |                        |
| Del exterior                                              |         | 372.344.015            | 315.765.666            | 178.183.406            | 158.829.742            |
| Locales                                                   |         | 329.245.608            | 330.127.569            | 160.515.419            | 158.879.624            |
| Descuentos y bonificaciones                               |         | (32.580.552)           | (31.612.164)           | (18.243.107)           | (18.284.050)           |
| <b>Total Ingresos</b>                                     | 21      | <b>669.009.071</b>     | <b>614.281.071</b>     | <b>320.455.718</b>     | <b>299.425.316</b>     |
| <b>Costo de ventas</b>                                    | 22 y 28 | <b>(523.706.312)</b>   | <b>(507.047.267)</b>   | <b>(244.611.504)</b>   | <b>(248.102.757)</b>   |
| <b>Utilidad bruta</b>                                     |         | <b>145.302.759</b>     | <b>107.233.804</b>     | <b>75.844.214</b>      | <b>51.322.559</b>      |
| <b>Gastos de administración y ventas</b>                  | 22      | <b>(66.048.489)</b>    | <b>(58.231.690)</b>    | <b>(35.072.858)</b>    | <b>(30.336.380)</b>    |
| <b>Otras ganancias y pérdidas</b>                         | 23      | <b>754.302</b>         | <b>206.240</b>         | <b>603.721</b>         | <b>151.569</b>         |
| <b>Utilidad operativa</b>                                 |         | <b>80.008.572</b>      | <b>49.208.354</b>      | <b>41.375.077</b>      | <b>21.137.748</b>      |
| <b>Ingresos financieros</b>                               | 24      | <b>1.648.726</b>       | <b>5.722.553</b>       | <b>559.445</b>         | <b>(590.768)</b>       |
| <b>Egresos financieros</b>                                | 25      | <b>(7.730.390)</b>     | <b>(5.136.478)</b>     | <b>(5.325.598)</b>     | <b>(1.503.191)</b>     |
| <b>Resultado del período antes de impuesto a la renta</b> |         | <b>73.926.908</b>      | <b>49.794.429</b>      | <b>36.608.924</b>      | <b>19.043.789</b>      |
| <b>Impuesto a la renta</b>                                | 26      | <b>(590.187)</b>       | <b>(128.059)</b>       | <b>(503.057)</b>       | <b>(125.244)</b>       |
| <b>Resultado del período</b>                              |         | <b>73.336.721</b>      | <b>49.666.370</b>      | <b>36.105.867</b>      | <b>18.918.545</b>      |

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



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

**Estado intermedio consolidado de resultados integrales  
por el período finalizado el 31 de enero de 2025**  
(dólares estadounidenses)

|                                                              | Notas | Información acumulada |                     | Información trimestral |                     |
|--------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|---------------------|------------------------|---------------------|
|                                                              |       | 31 de enero de 2025   | 31 de enero de 2024 | 31 de enero de 2025    | 31 de enero de 2024 |
| <b>Resultado del período</b>                                 |       | <b>73.336.721</b>     | <b>49.666.370</b>   | <b>36.105.867</b>      | <b>18.918.545</b>   |
| <b>Otros resultados integrales</b>                           |       |                       |                     |                        |                     |
| <b>Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b> |       |                       |                     |                        |                     |
| Resultado por conversión                                     | 16    | 8.705                 | 45.907              | (23.400)               | 78.269              |
| <b>Total otros resultados integrales</b>                     |       | <b>8.705</b>          | <b>45.907</b>       | <b>(23.400)</b>        | <b>78.269</b>       |
| <b>Resultado integral del período</b>                        |       | <b>73.345.426</b>     | <b>49.712.277</b>   | <b>36.082.467</b>      | <b>18.996.814</b>   |

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

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

**Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio  
por el período finalizado el 31 de enero de 2025**  
(dólares estadounidenses)

|                                                                            | Notas | Aportes            | Reservas          | Otras reservas    | Resultados acumulados | Patrimonio total   |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Saldos al 31 de julio de 2023</b>                                       |       | <b>119.936.570</b> | <b>49.818.241</b> | <b>42.123.800</b> | <b>215.230.449</b>    | <b>427.109.060</b> |
| Resultado del período 01.08.23 al 31.01.24                                 |       | -                  | -                 | -                 | 49.666.370            | 49.666.370         |
| Otros resultados integrales                                                | 16    | -                  | -                 | 45.907            | -                     | 45.907             |
| Resultado integral del período                                             |       | -                  | -                 | 45.907            | 49.666.370            | 49.712.277         |
| Aportes                                                                    | 14    | 4.613.275          | -                 | -                 | -                     | 4.613.275          |
| Distribución de utilidades                                                 |       |                    |                   |                   |                       |                    |
| Distribución a productores                                                 | 11.2  | -                  | -                 | -                 | (66.819.757)          | (66.819.757)       |
| Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio |       | 4.613.275          | -                 | -                 | (66.819.757)          | (62.206.482)       |
| <b>Saldos al 31 de enero de 2024</b>                                       |       | <b>124.549.845</b> | <b>49.818.241</b> | <b>42.169.707</b> | <b>198.077.062</b>    | <b>414.614.855</b> |
| Resultado del período 01.02.24 al 31.07.24                                 |       | -                  | -                 | -                 | 43.770.241            | 43.770.241         |
| Otros resultados integrales                                                | 16    | -                  | -                 | (444.403)         | -                     | (444.403)          |
| Resultado integral del período                                             |       | -                  | -                 | (444.403)         | 43.770.241            | 43.325.838         |
| Aportes                                                                    | 14    | 3.774.340          | -                 | -                 | -                     | 3.774.340          |
| Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio |       | 3.774.340          | -                 | -                 | -                     | 3.774.340          |
| <b>Saldos al 31 de julio de 2024</b>                                       |       | <b>128.324.185</b> | <b>49.818.241</b> | <b>41.725.304</b> | <b>241.847.303</b>    | <b>461.715.033</b> |
| Resultado del período 01.08.24 al 31.01.25                                 |       | -                  | -                 | -                 | 73.336.721            | 73.336.721         |
| Otros resultados integrales                                                | 16    | -                  | -                 | 8.705             | -                     | 8.705              |
| Resultado integral del período                                             |       | -                  | -                 | 8.705             | 73.336.721            | 73.345.426         |
| Aportes                                                                    | 14    | 4.882.032          | -                 | -                 | -                     | 4.882.032          |
| Distribución de utilidades                                                 |       |                    |                   |                   |                       |                    |
| Distribución a productores                                                 | 11.2  | -                  | -                 | -                 | (85.968.491)          | (85.968.491)       |
| Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio |       | 4.882.032          | -                 | -                 | (85.968.491)          | (81.086.459)       |
| <b>Saldos al 31 de enero de 2025</b>                                       |       | <b>133.206.217</b> | <b>49.818.241</b> | <b>41.734.009</b> | <b>229.215.533</b>    | <b>453.974.000</b> |

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

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

**Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo  
por el período finalizado el 31 de enero de 2025  
(dólares estadounidenses)**

|                                                                                   | Notas         | 31 de enero de<br>2025 | 31 de enero de<br>2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|------------------------|
| <b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>                   |               |                        |                        |
| Resultado del período                                                             |               | 73.336.721             | 49.666.370             |
| Ajustes:                                                                          |               |                        |                        |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles              | 22            | 13.029.909             | 14.405.847             |
| Intereses perdidos devengados                                                     | 18.6 y 25     | 3.300.577              | 3.262.732              |
| Provisión por deterioro de existencias                                            | 9             | (8.740.495)            | (2.547.200)            |
| Provisión por beneficios al personal                                              | 19            | 250.300                | 177.536                |
| Provisión litigios                                                                | 19            | 645.735                | 895.382                |
| Provisión reembolsos                                                              | 19            | 951.647                | 1.373.299              |
| Provisión por devoluciones                                                        | 19            | (54.693)               | (78.631)               |
| Provisión para créditos deteriorados                                              | 22            | 6.784.845              | (1.423.521)            |
| Intereses ganados devengados                                                      | 24            | (1.114.336)            | (1.261.313)            |
| Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad             | 14            | 4.882.032              | 4.613.275              |
| Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido           | 18.1.4 y 18.6 | 4.791.674              | 4.534.178              |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo                               | 23            | (155.704)              | (51.539)               |
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 24            | (165.201)              | (2.846.095)            |
| Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos                                | 17.3          | 182.519                | 39.423                 |
| Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16                              | 17.3          | 30.801                 | 31.537                 |
| Diferencia de cambio generada por préstamos                                       | 18.6          | (104.046)              | (71)                   |
| <b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>             |               | <b>97.852.285</b>      | <b>70.791.209</b>      |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar                         |               | (18.504.570)           | 24.481.605             |
| Existencias                                                                       |               | 9.478.029              | 1.418.482              |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                           |               | (18.902.124)           | (51.142.101)           |
| Provisiones                                                                       |               | (2.084.100)            | (1.462.444)            |
| <b>Efectivo proveniente de operaciones</b>                                        |               | <b>67.839.520</b>      | <b>44.086.751</b>      |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>                              |               |                        |                        |
| Créditos a remitentes de leche                                                    | 11.2          | (50.181.125)           | (45.622.290)           |
| Intereses cobrados                                                                |               | 1.210.524              | 1.036.285              |
| Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles               |               | (10.030.501)           | (8.736.887)            |
| Vencimiento/(constitución) de inversiones temporarias                             |               | (53.337)               | 294.056                |
| Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo                                |               | 268.590                | 68.121                 |
| <b>Efectivo aplicado a inversiones</b>                                            |               | <b>(58.785.849)</b>    | <b>(52.960.715)</b>    |
| <b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>                           |               |                        |                        |
| Incremento de préstamos en efectivo                                               | 18.6          | 97.407.803             | 101.223.682            |
| Cancelación de préstamos                                                          | 18.6          | (73.142.780)           | (95.540.045)           |
| Intereses pagados                                                                 | 18.6          | (3.137.100)            | (3.474.287)            |
| Distribución a productores                                                        |               | (2.496.328)            | -                      |
| Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos                            |               | (444.863)              | (221.446)              |
| Pago de intereses de pasivos por arrendamientos                                   | 17.3          | (182.519)              | (39.423)               |
| <b>Efectivo proveniente de financiamiento</b>                                     |               | <b>18.004.213</b>      | <b>1.948.481</b>       |
| <b>Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>                      |               | <b>27.057.884</b>      | <b>(6.925.483)</b>     |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>                  |               | <b>43.577.540</b>      | <b>42.491.283</b>      |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>                   | 13            | <b>70.635.424</b>      | <b>35.565.800</b>      |

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL  
PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2025**

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

**1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

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

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

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

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

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

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

**b. Actividad principal**

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

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

### c. Participación en otras empresas

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

| Empresa                                                                    | % participación y % de votos |                     | País    |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------------|---------|
|                                                                            | 31 de enero de 2025          | 31 de julio de 2024 |         |
| <b>Subsidiarias</b>                                                        |                              |                     |         |
| Cerealín S.A.                                                              | 100%                         | 100%                | Uruguay |
| Conadis S.A.                                                               | 100%                         | 100%                | Uruguay |
| CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.              | 100%                         | 100%                | Brasil  |
| Leben Representações Comerciais Ltda.                                      | 99,99%                       | 99,99%              | Brasil  |
| Etinor S.A.                                                                | -                            | 100%                | Uruguay |
| Productores de Leche S.A.                                                  | 100%                         | 100%                | Uruguay |
| Conapac S.A.                                                               | 100%                         | 100%                | Uruguay |
| Trading Cheese Inc.                                                        | 100%                         | 100%                | USA     |
| <b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b> |                              |                     |         |
| Conabia S.A.                                                               | (*)                          | (*)                 | México  |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A.                                           | 10%                          | 10%                 | Uruguay |

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

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

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

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

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y cría de ganado vacuno. Con fecha 24 de setiembre del 2024 fue aprobada su disolución por parte de la Auditoría Interna de la Nación.

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

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

Trading Cheese Inc., cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de

Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

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

## 2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

| Empresa                                                       | 31 de enero<br>de 2025          | 31 de julio<br>de 2024 |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------|
|                                                               | % de participación y % de votos |                        |
| Cerealín S.A.                                                 | 100%                            | 100%                   |
| Conadis S.A.                                                  | 100%                            | 100%                   |
| CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. | 100%                            | 100%                   |
| Leben Representações Comerciais Ltda.                         | 99,99%                          | 99,99%                 |
| Productores de Leche S.A.                                     | 100%                            | 100%                   |
| Etinor S.A.                                                   | -                               | 100%                   |
| Conapac S.A.                                                  | 100%                            | 100%                   |
| Trading Cheese Inc.                                           | 100%                            | 100%                   |

Los presentes estados financieros intermedios consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 28 de marzo de 2025.

CONAPROLE emite estados financieros individuales concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros consolidados, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

## 3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

### 3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de

Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

### **3.2 Cambios en las políticas contables**

- a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024.*
- Modificación a la NIC 1: Pasivos no corrientes con covenants.
  - Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes.
  - Modificación a la NIIF 16: Ventas con arrendamiento posterior.
  - Modificación a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiamiento con proveedores.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

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

- b) *Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes, y adoptadas anticipadamente por el Grupo.*

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

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

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

- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad. <sup>(1)</sup>
- Modificación a la NIIF 18: Presentación y revelación de estados financieros. <sup>(2)</sup>
- Modificación a la NIIF 19: Subsidiarias sin Contabilidad Pública: revelaciones. <sup>(2)</sup>

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

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

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

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

### 3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

*Período finalizado el 31 de enero de 2025*

|                                           | <b>Mercado interno<br/>y mercado<br/>externo</b> | <b>Insumos<br/>agropecuarios</b> | <b>Total</b>  |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|
| Ventas                                    | 558.222.381                                      | 110.786.690                      | 669.009.071   |
| Costo de ventas                           | (422.324.959)                                    | (101.381.353)                    | (523.706.312) |
| Gastos de administración y ventas         | (60.660.489)                                     | (5.388.000)                      | (66.048.489)  |
| Otras ganancias y pérdidas                | 754.302                                          | -                                | 754.302       |
| Ingresos financieros                      | 1.648.507                                        | 219                              | 1.648.726     |
| Egresos financieros                       | (6.135.929)                                      | (1.594.461)                      | (7.730.390)   |
| Impuesto a la renta                       | (215.429)                                        | (374.758)                        | (590.187)     |
| Activos del segmento                      | 704.727.665                                      | 78.465.628                       | 783.193.293   |
| Pasivos del segmento                      | 251.393.109                                      | 77.826.184                       | 329.219.293   |
| Propiedades, planta y equipo del segmento | 197.459.584                                      | 22.117.934                       | 219.577.518   |
| Depreciación y amortización del segmento  | 12.386.585                                       | 643.324                          | 13.029.909    |
| Intereses ganados del segmento            | 1.114.117                                        | 219                              | 1.114.336     |
| Intereses perdidos del segmento           | (2.105.792)                                      | (1.194.785)                      | (3.300.577)   |



*Período finalizado el 31 de enero de 2024*

|                                           | <b>Mercado interno<br/>y mercado<br/>externo</b> | <b>Insumos<br/>agropecuarios</b> | <b>Total</b>  |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|
| Ventas                                    | 508.374.098                                      | 105.906.973                      | 614.281.071   |
| Costo de ventas                           | (405.471.485)                                    | (101.575.782)                    | (507.047.267) |
| Gastos de administración y ventas         | (53.228.712)                                     | (5.002.978)                      | (58.231.690)  |
| Otras ganancias y pérdidas                | 206.240                                          | -                                | 206.240       |
| Ingresos financieros                      | 5.910.809                                        | (188.256)                        | 5.722.553     |
| Egresos financieros                       | (3.785.221)                                      | (1.351.257)                      | (5.136.478)   |
| Impuesto a la renta                       | (128.059)                                        | -                                | (128.059)     |
| Activos del segmento                      | 668.542.548                                      | 77.852.201                       | 746.394.749   |
| Pasivos del segmento                      | 237.014.029                                      | 94.765.865                       | 331.779.894   |
| Propiedades, planta y equipo del segmento | 198.710.109                                      | 20.868.648                       | 219.578.757   |
| Depreciación y amortización del segmento  | 13.850.526                                       | 555.321                          | 14.405.847    |
| Intereses ganados del segmento            | 1.261.313                                        | -                                | 1.261.313     |
| Intereses perdidos del segmento           | (1.993.523)                                      | (1.269.209)                      | (3.262.732)   |

### **3.4 Moneda extranjera**

#### **3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

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

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

#### **3.4.2 Transacciones y saldos**

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

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

| Moneda          | Cotización<br>(dólares por moneda) |                        |
|-----------------|------------------------------------|------------------------|
|                 | 31 de enero<br>de 2025             | 31 de julio<br>de 2024 |
| Pesos uruguayos | 0,023                              | 0,025                  |
| Euros           | 1,037                              | 1,083                  |
| Reales          | 0,180                              | 0,180                  |

### 3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.6 Activos intangibles

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

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

### **3.7 Deterioro de activos no financieros**

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

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

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

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

### **3.8 Inversiones en subsidiarias**

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

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

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

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

### **3.9 Activos financieros**

#### **3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda**

##### **3.9.1.1 Clasificación**

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

#### **3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado**

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

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo y equivalentes de efectivo.

#### **3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI**

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

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

#### **3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4).

#### **3.9.1.2 Costo amortizado**

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

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

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

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

### **3.9.2 Inversiones en acciones**

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

### **3.9.3 Deterioro de activos financieros**

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

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

## **3.10 Instrumentos financieros**

### **3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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

### **3.10.2 Compensación de instrumentos financieros**

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

### **3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros**

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

### **3.10.4 Garantías financieras**

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

### **3.11 Existencias**

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

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

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

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

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

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

### **3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

### **3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

### **3.15 Préstamos**

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

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

### **3.16 Beneficios al personal**

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

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

### **3.17 Provisiones**

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

### **3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

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

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

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

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

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

### **3.19 Arrendamientos**

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

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

Luego del inicio del arrendamiento el pasivo por arrendamiento se incrementa para reflejar el devengamiento de los intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados.

Adicionalmente, el valor de las obligaciones por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en los términos del contrato o un cambio en los pagos sustancialmente fijos.

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

### **3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

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

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

## **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

### **4.1 Factores de riesgo financiero**

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

#### **4.1.a Riesgo de mercado**

##### **(i) Riesgo cambiario**

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



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

|                              | 31 de enero de 2025 |                     | 31 de julio de 2024 |                     |
|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                              | Moneda extranjera   | Equivalente en US\$ | Moneda extranjera   | Equivalente en US\$ |
| Pesos uruguayos (\$)         | (613.535.886)       | (14.227.909)        | (734.208.924)       | (18.230.345)        |
| Reales (BRL)                 | 7.978.582           | 1.437.632           | 6.923.422           | 1.245.301           |
| Euros (EUR)                  | 15.674.767          | 16.254.910          | 17.806.376          | 19.279.114          |
| <b>Posición deudora neta</b> |                     | <b>3.464.633</b>    |                     | <b>2.294.070</b>    |

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

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

|                                                                     | 31 de enero de 2025  |                  |                   |                     |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|---------------------|
|                                                                     | Posición en \$       | Posición en BRL  | Posición en EUR   | Equivalente en US\$ |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 2.473.490.404        | 8.490.439        | 16.722.008        | 76.231.062          |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 4.665.424            | -                | -                 | 108.191             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                 | 252.763.821          | -                | 3.964.002         | 9.972.313           |
| Préstamos                                                           | (15.753)             | -                | (2.693.062)       | (2.793.101)         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | (3.105.825.721)      | (7.305)          | (2.318.181)       | (74.429.454)        |
| Provisiones                                                         | (238.614.061)        | (504.552)        | -                 | (5.624.378)         |
|                                                                     | <b>(613.535.886)</b> | <b>7.978.582</b> | <b>15.674.767</b> | <b>3.464.633</b>    |

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

## (ii) Riesgo de tasa de interés

El Grupo no posee al 31 de enero de 2025 y al 31 de julio de 2024 activos ni pasivos que generen intereses a tasas variables. En consecuencia, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

### (iii) Riesgo de precios

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

### (iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 677.519 en el resultado del período (negativo/positivo de US\$ 82.987 al 31 de enero de 2024).

Al 31 de enero de 2025 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 71.882 en el resultado del período (positivo/negativo de US\$ 45.886 al 31 de enero de 2024).

### 4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de enero de 2025 y 4 al 31 de julio de 2024), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

|                                 | 31 de enero de 2025 |             | 31 de julio de 2024 |             |
|---------------------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                                 | US\$                | %           | US\$                | %           |
| Deudores                        |                     |             |                     |             |
| Saldos deudores mayores al 4% - |                     |             |                     |             |
| Clientes del exterior           | 93.443.596          | 37%         | 61.639.458          | 27%         |
| Otros deudores menores al 4%    | 159.270.666         | 63%         | 163.641.405         | 73%         |
|                                 | <b>252.714.262</b>  | <b>100%</b> | <b>225.280.863</b>  | <b>100%</b> |

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

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

| 31 de enero de 2025 |                                                                  |                    |                    |
|---------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Vencimiento         | Cuentas por pagar<br>comerciales y<br>otras cuentas por<br>pagar | Préstamos          | Total              |
|                     |                                                                  |                    |                    |
| 2025/2026           | 111.991.294                                                      | 65.492.490         | 177.483.784        |
| 2026/2027           | 770.468                                                          | 35.727.370         | 36.497.838         |
| 2027/2028           | 770.590                                                          | 34.038.050         | 34.808.640         |
| 2028/2029           | 810.693                                                          | 11.291.735         | 12.102.428         |
| 2029/2030           | 852.882                                                          | 6.477.451          | 7.330.333          |
| 2030/2031           | 897.267                                                          | 6.857.338          | 7.754.605          |
| 2031/2032           | 1.105.997                                                        | 3.562.565          | 4.668.562          |
| 2032/2033           | 1.001.518                                                        | 175.000            | 1.176.518          |
| 2033/2034           | 1.053.638                                                        | 200.000            | 1.253.638          |
| 2034/2035           | 1.108.471                                                        | 225.000            | 1.333.471          |
| 2035/2036           | 575.684                                                          | 800.000            | 1.375.684          |
| 2036/2037           | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2037/2038           | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2038/2039           | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2039/2040           | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2040/2041           | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2041/2042           | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2042/2043           | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2043/2044           | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
| 2044/2045           | -                                                                | 900.000            | 900.000            |
|                     | <b>120.938.502</b>                                               | <b>172.946.999</b> | <b>293.885.501</b> |

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

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):

| <b>Al 31 de enero de 2025</b>                          | <b>Menos de 1<br/>año</b> | <b>Entre 1 y 2<br/>años</b> | <b>Entre 2 y 5<br/>años</b> | <b>Más de 5<br/>años</b> | <b>Total</b>       |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| Préstamos a tasa fija corto plazo                      | 25.804.428                | -                           | -                           | -                        | 25.804.428         |
| Préstamos a tasa fija largo plazo                      | 42.164.641                | 38.254.376                  | 56.536.510                  | 26.070.492               | 163.026.019        |
| Préstamo Precio Diferido                               | 9.303.496                 | 9.944.951                   | 8.188.114                   | -                        | 27.436.561         |
| Cuentas a pagar comerciales y<br>otras cuentas a pagar | 111.991.294               | 770.468                     | 2.434.165                   | 5.742.575                | 120.938.502        |
|                                                        | <b>189.263.859</b>        | <b>48.969.795</b>           | <b>67.158.789</b>           | <b>31.813.067</b>        | <b>337.205.510</b> |

| <b>Al 31 de julio de 2024</b>                          | <b>Menos de 1<br/>año</b> | <b>Entre 1 y 2<br/>años</b> | <b>Entre 2 y 5<br/>años</b> | <b>Más de 5<br/>años</b> | <b>Total</b>       |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------|
| Préstamos a tasa fija corto plazo                      | 1.129.660                 | -                           | -                           | -                        | 1.129.660          |
| Préstamos a tasa fija largo plazo                      | 33.104.605                | 30.214.507                  | 50.333.903                  | 12.591.684               | 126.244.699        |
| Préstamo Precio Diferido                               | 8.221.435                 | 2.642.045                   | 7.543.853                   | 11.298.817               | 29.706.150         |
| Cuentas a pagar comerciales y<br>otras cuentas a pagar | 121.944.374               | 87.465                      | -                           | -                        | 122.031.839        |
|                                                        | <b>164.400.074</b>        | <b>32.944.017</b>           | <b>57.877.756</b>           | <b>23.890.501</b>        | <b>279.112.348</b> |

## 4.2 Estimaciones de valor razonable

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

| <b>Instrumentos financieros a valor<br/>razonable con cambio en resultados</b> | <b>31 de enero de 2025</b> |                  |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                | <b>Nivel 1</b>             | <b>Nivel 2</b>   | <b>Nivel 3</b>   | <b>Total</b>     |
| Inversiones en acciones                                                        | -                          | -                | 1.160.415        | 1.160.415        |
| Título deuda subordinada FFIEL                                                 | -                          | 2.150.000        | -                | 2.150.000        |
| Obligaciones hipotecarias reajustables                                         | 108.191                    | -                | -                | 108.191          |
| <b>Total activos</b>                                                           | <b>108.191</b>             | <b>2.150.000</b> | <b>1.160.415</b> | <b>3.418.606</b> |

| <b>Instrumentos financieros a valor<br/>razonable con cambio en resultados</b> | <b>31 de julio de 2024</b> |                  |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                | <b>Nivel 1</b>             | <b>Nivel 2</b>   | <b>Nivel 3</b>   | <b>Total</b>     |
| Inversiones en acciones                                                        | -                          | -                | 1.160.415        | 1.160.415        |
| Título deuda subordinada FFIEL                                                 | -                          | 2.150.000        | -                | 2.150.000        |
| Obligaciones hipotecarias reajustables                                         | 115.842                    | -                | -                | 115.842          |
| <b>Total activos</b>                                                           | <b>115.842</b>             | <b>2.150.000</b> | <b>1.160.415</b> | <b>3.426.257</b> |

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

## **5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS**

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

### **a. Propiedades, planta y equipo**

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

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

### **b. Provisión para créditos deteriorados**

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

### **c. Provisión para litigios**

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

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

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

|                                | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio de<br>2024 | 31 de enero<br>de 2024 | 31 de julio de<br>2023 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Costo o valuación              | 532.715.424            | 512.936.830            | 505.663.020            | 497.038.138            |
| Depreciación acumulada         | (313.137.906)          | (300.285.882)          | (286.084.263)          | (271.341.063)          |
| <b>Valor neto en libros</b>    | <b>219.577.518</b>     | <b>212.650.948</b>     | <b>219.578.757</b>     | <b>225.697.075</b>     |
| Inmuebles terrenos y edificios | 67.456.775             | 69.497.869             | 71.249.657             | 73.752.089             |
| Vehículos                      | 2.859.362              | 2.387.528              | 2.588.647              | 1.824.418              |
| Maquinaria industrial          | 109.702.022            | 113.972.899            | 118.932.511            | 127.072.185            |
| Mobiliario y equipos           | 3.005.032              | 3.250.758              | 3.628.358              | 3.590.850              |
| Activos por derecho de uso     | 9.798.994              | 477.301                | 657.109                | 870.987                |
| Obras en curso                 | 26.647.533             | 23.059.121             | 22.522.475             | 18.220.502             |
| Importaciones en trámite       | 107.800                | 5.472                  | -                      | 366.044                |
|                                | <b>219.577.518</b>     | <b>212.650.948</b>     | <b>219.578.757</b>     | <b>225.697.075</b>     |

### 6.2 Evolución

|                                                    | Inmuebles<br>terrenos y<br>edificios | Vehículos,<br>herramientas<br>y otros | Maquinaria<br>industrial | Mobiliario y<br>equipos | Activos por<br>derecho de<br>uso | Obras en<br>curso | Importaciones<br>en trámite | Total              |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Valor Inicial</b>                               |                                      |                                       |                          |                         |                                  |                   |                             |                    |
| <b>31/07/2023</b>                                  | <b>124.658.774</b>                   | <b>13.582.644</b>                     | <b>321.699.386</b>       | <b>17.237.863</b>       | <b>1.272.925</b>                 | <b>18.220.502</b> | <b>366.044</b>              | <b>497.038.138</b> |
| Adiciones                                          | 115.649                              | 597.426                               | 511.602                  | 674.215                 | -                                | 7.194.790         | -                           | 9.093.682          |
| Retiros                                            | -                                    | -                                     | (102.630)                | (17.645)                | -                                | -                 | (366.044)                   | (486.319)          |
| Resultado por<br>conversión                        | 11.090                               | 1.264                                 | 2.741                    | 1.079                   | 1.345                            | -                 | -                           | 17.519             |
| Traslados -<br>Transferencias de<br>obras en curso | 731.834                              | 556.375                               | 1.604.608                | -                       | -                                | (2.892.817)       | -                           | -                  |
| <b>Valor 31/01/2024</b>                            | <b>125.517.347</b>                   | <b>14.737.709</b>                     | <b>323.715.707</b>       | <b>17.895.512</b>       | <b>1.274.270</b>                 | <b>22.522.475</b> | <b>-</b>                    | <b>505.663.020</b> |
| Adiciones                                          | 214.584                              | 243.565                               | 1.174.466                | 428.959                 | 81.527                           | 6.917.906         | 5.472                       | 9.066.479          |
| Retiros                                            | (566.318)                            | -                                     | (686.209)                | (365.796)               | (49.133)                         | -                 | -                           | (1.667.456)        |
| Resultado por<br>conversión                        | (77.074)                             | (8.795)                               | (19.061)                 | (10.920)                | (9.363)                          | -                 | -                           | (125.213)          |
| Traslados -<br>Transferencias de<br>obras en curso | 1.966.204                            | -                                     | 4.375.914                | 39.142                  | -                                | (6.381.260)       | -                           | -                  |
| <b>Valor 31/07/2024</b>                            | <b>127.054.743</b>                   | <b>14.972.479</b>                     | <b>328.560.817</b>       | <b>17.986.897</b>       | <b>1.297.301</b>                 | <b>23.059.121</b> | <b>5.472</b>                | <b>512.936.830</b> |
| Adiciones                                          | 447.234                              | 723.896                               | 562.701                  | 471.095                 | 9.833.405                        | 7.806.442         | 107.800                     | 19.952.573         |
| Retiros                                            | (66.282)                             | -                                     | (51.636)                 | (51.550)                | -                                | (200)             | (5.472)                     | (175.140)          |
| Resultado por<br>conversión                        | 717                                  | 83                                    | 179                      | 71                      | 111                              | -                 | -                           | 1.161              |
| Traslados -<br>Transferencias de<br>obras en curso | 411.944                              | 177.311                               | 3.627.736                | 839                     | -                                | (4.217.830)       | -                           | -                  |
| <b>Valor 31/01/2025</b>                            | <b>127.848.356</b>                   | <b>15.873.769</b>                     | <b>332.699.797</b>       | <b>18.407.352</b>       | <b>11.130.817</b>                | <b>26.647.533</b> | <b>107.800</b>              | <b>532.715.424</b> |

|                                            | Inmuebles<br>terrenos y<br>edificios | Vehículos,<br>herramientas y<br>otros | Maquinaria<br>industrial | Mobiliario y<br>equipos | Activos por<br>derecho de<br>uso | Obras en<br>curso | Importaciones<br>en trámite | Total              |
|--------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>Depreciación<br/>Inicial 31/07/2023</b> | <b>50.906.685</b>                    | <b>11.758.226</b>                     | <b>194.627.201</b>       | <b>13.647.013</b>       | <b>401.938</b>                   | -                 | -                           | <b>271.341.063</b> |
| Cargo del período                          | 3.354.154                            | 390.442                               | 10.254.080               | 622.156                 | 215.223                          | -                 | -                           | 14.836.055         |
| Retiros                                    | -                                    | -                                     | (100.713)                | (2.980)                 | -                                | -                 | -                           | (103.693)          |
| Resultado por<br>conversión                | 6.851                                | 394                                   | 2.628                    | 965                     | -                                | -                 | -                           | 10.838             |
| <b>Depreciación<br/>31/01/2024</b>         | <b>54.267.690</b>                    | <b>12.149.062</b>                     | <b>204.783.196</b>       | <b>14.267.154</b>       | <b>617.161</b>                   | -                 | -                           | <b>286.084.263</b> |
| Cargo del período                          | 3.360.901                            | 438.568                               | 10.502.463               | 675.716                 | 259.788                          | -                 | -                           | 15.237.436         |
| Retiros                                    | (31.677)                             | -                                     | (679.487)                | (200.284)               | (55.899)                         | -                 | -                           | (967.347)          |
| Resultado por<br>conversión                | (40.040)                             | (2.679)                               | (18.254)                 | (6.447)                 | (1.050)                          | -                 | -                           | (68.470)           |
| <b>Depreciación<br/>31/07/2024</b>         | <b>57.556.874</b>                    | <b>12.584.951</b>                     | <b>214.587.918</b>       | <b>14.736.139</b>       | <b>820.000</b>                   | -                 | -                           | <b>300.285.882</b> |
| Cargo del período                          | 2.834.371                            | 429.428                               | 8.461.322                | 671.066                 | 511.822                          | -                 | -                           | 12.908.009         |
| Retiros                                    | -                                    | -                                     | (51.636)                 | (4.946)                 | -                                | -                 | -                           | (56.582)           |
| Resultado por<br>conversión                | 336                                  | 28                                    | 171                      | 61                      | 1                                | -                 | -                           | 597                |
| <b>Depreciación<br/>31/01/2025</b>         | <b>60.391.581</b>                    | <b>13.014.407</b>                     | <b>222.997.775</b>       | <b>15.402.320</b>       | <b>1.331.823</b>                 | -                 | -                           | <b>313.137.906</b> |

El valor neto en libros de Activos por derecho de uso al 31 de enero de 2025 y al 31 de julio de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de enero de 2025 y al 31 de enero de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

### 6.3 Tasaciones

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

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

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

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.
- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona.

#### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

| Propiedades, planta y equipo    | 31 de enero de 2025 |         |                    |                    |
|---------------------------------|---------------------|---------|--------------------|--------------------|
|                                 | Nivel 1             | Nivel 2 | Nivel 3            | Total              |
| Inmuebles, terrenos y edificios | -                   | -       | 67.456.775         | 67.456.775         |
| Maquinaria industrial           | -                   | -       | 109.702.022        | 109.702.022        |
| Total                           | -                   | -       | <b>177.158.797</b> | <b>177.158.797</b> |

| Propiedades, planta y equipo    | 31 de julio de 2024 |         |                    |                    |
|---------------------------------|---------------------|---------|--------------------|--------------------|
|                                 | Nivel 1             | Nivel 2 | Nivel 3            | Total              |
| Inmuebles, terrenos y edificios | -                   | -       | 69.497.869         | 69.497.869         |
| Maquinaria industrial           | -                   | -       | 113.972.899        | 113.972.899        |
| Total                           | -                   | -       | <b>183.470.768</b> | <b>183.470.768</b> |

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

### 6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

| Propiedades, planta y equipo    | Valor razonable     |                     | Datos no observables      |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
|                                 | 31 de enero de 2025 | 31 de julio de 2024 |                           |
| Inmuebles, terrenos y edificios | 67.456.775          | 69.497.869          | Terrenos – M2 / Hectárea  |
| Maquinaria industrial           | 109.702.022         | 113.972.899         | Edificios – M2 construido |
| Total                           | <b>177.158.797</b>  | <b>183.470.768</b>  | Costo de reposición       |



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

|                                              | Inmuebles<br>terrenos y<br>edificios | Maquinaria<br>industrial | Total              |
|----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| <b>Valor neto 31/07/2023</b>                 | <b>73.752.089</b>                    | <b>127.072.185</b>       | <b>200.824.274</b> |
| Adiciones                                    | 115.649                              | 511.602                  | 627.251            |
| Retiros                                      | -                                    | (1.917)                  | (1.917)            |
| Depreciaciones del período                   | (3.354.154)                          | (10.254.080)             | (13.608.234)       |
| Traslados – Transferencias de obras en curso | 731.834                              | 1.604.608                | 2.336.442          |
| Resultado por conversión                     | 4.239                                | 113                      | 4.352              |
| <b>Valor neto 31/01/2024</b>                 | <b>71.249.657</b>                    | <b>118.932.511</b>       | <b>190.182.168</b> |
| Adiciones                                    | 214.584                              | 1.174.466                | 1.389.050          |
| Retiros                                      | (534.641)                            | (6.722)                  | (541.363)          |
| Depreciaciones del período                   | (3.360.901)                          | (10.502.463)             | (13.863.364)       |
| Traslados - Transferencias de obras en curso | 1.966.204                            | 4.375.914                | 6.342.118          |
| Resultado por conversión                     | (37.034)                             | (807)                    | (37.841)           |
| <b>Valor neto 31/07/2024</b>                 | <b>69.497.869</b>                    | <b>113.972.899</b>       | <b>183.470.768</b> |
| Adiciones                                    | 447.234                              | 562.701                  | 1.009.935          |
| Retiros                                      | (66.282)                             | -                        | (66.282)           |
| Depreciaciones del período                   | (2.834.371)                          | (8.461.322)              | (11.295.693)       |
| Traslados - Transferencias de obras en curso | 411.944                              | 3.627.736                | 4.039.680          |
| Resultado por conversión                     | 381                                  | 8                        | 389                |
| <b>Valor neto 31/01/2025</b>                 | <b>67.456.775</b>                    | <b>109.702.022</b>       | <b>177.158.797</b> |

#### 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US\$ 680.926 al 31 de enero de 2025 (US\$ 994.077 al 31 de julio de 2024) (Nota 27).

#### 6.5 Garantías otorgadas

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

#### 6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de enero de 2025 y el ejercicio finalizado 31 de julio de 2024, no se activaron costos financieros.

### 7. ACTIVOS INTANGIBLES

#### 7.1 Composición

|                             | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 | 31 de enero<br>de 2024 | 31 de julio<br>de 2023 |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Costo o valuación           | 2.479.415              | 2.458.225              | 2.426.684              | 2.417.436              |
| Deterioro                   | (1.484.248)            | (1.456.218)            | (1.423.547)            | (1.394.295)            |
| <b>Valor neto en libros</b> | <b>995.167</b>         | <b>1.002.007</b>       | <b>1.003.137</b>       | <b>1.023.141</b>       |

## 7.2 Evolución

|                                 | <b>Marcas</b>  | <b>Patentes y<br/>Licencias</b> | <b>Total</b>     |
|---------------------------------|----------------|---------------------------------|------------------|
| <b>Valor neto al 31/07/2023</b> | <b>899.599</b> | <b>123.542</b>                  | <b>1.023.141</b> |
| Cargo del período               | -              | (29.253)                        | (29.253)         |
| Adiciones                       | -              | 9.249                           | 9.249            |
| <b>Valor neto al 31/01/2024</b> | <b>899.599</b> | <b>103.538</b>                  | <b>1.003.137</b> |
| Cargo del período               | -              | (32.670)                        | (32.670)         |
| Adiciones                       | -              | 31.540                          | 31.540           |
| <b>Valor neto al 31/07/2024</b> | <b>899.599</b> | <b>102.408</b>                  | <b>1.002.007</b> |
| Cargo del período               | -              | (28.030)                        | (28.030)         |
| Adiciones                       | -              | 21.190                          | 21.190           |
| <b>Valor neto al 31/01/2025</b> | <b>899.599</b> | <b>95.568</b>                   | <b>995.167</b>   |

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

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

|                                        | <b>31 de enero<br/>de 2025</b> | <b>31 de julio<br/>de 2024</b> |
|----------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Titulo deuda subordinada FFIEL         | 2.150.000                      | 2.150.000                      |
| Obligaciones Hipotecarias Reajustables | 108.191                        | 115.842                        |
| Bonprole Industrias Lácteas S.A.       | 1.127.764                      | 1.127.764                      |
| Conabia S.A.                           | 32.651                         | 32.651                         |
|                                        | <b>3.418.606</b>               | <b>3.426.257</b>               |

## 9. EXISTENCIAS

### 9.1 Composición

|                                    | <b>31 de enero de 2025</b>                             |                                                        | <b>31 de julio de 2024</b>                             |                                                        |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                                    | <b>A realizar en<br/>un plazo menor<br/>a 12 meses</b> | <b>A realizar en<br/>un plazo mayor<br/>a 12 meses</b> | <b>A realizar en<br/>un plazo menor<br/>a 12 meses</b> | <b>A realizar en<br/>un plazo mayor<br/>a 12 meses</b> |
| Productos terminados               | 133.689.365                                            | -                                                      | 144.023.718                                            | 213.008                                                |
| Materiales y suministros           | 3.485.736                                              | 14.380.615                                             | 3.434.023                                              | 14.569.288                                             |
| Mercadería de reventa              | 23.112.590                                             | 1.599.071                                              | 17.897.743                                             | 1.569.871                                              |
| Productos en proceso               | 17.202.414                                             | -                                                      | 14.969.841                                             | -                                                      |
| Material de envasado               | 11.501.518                                             | 1.753.421                                              | 10.183.090                                             | 1.949.470                                              |
| Materias primas                    | 15.996.402                                             | 205.410                                                | 17.771.062                                             | 298.412                                                |
| Envases retornables                | -                                                      | 3.365.180                                              | -                                                      | 3.541.113                                              |
| Importaciones en trámite           | 1.652.053                                              | -                                                      | 5.418.113                                              | -                                                      |
| Provisión por deterioro (Nota 9.2) | (5.870.329)                                            | (15.118.343)                                           | (14.116.937)                                           | (15.612.230)                                           |
| Otros                              | 335.636                                                | -                                                      | 334.689                                                | -                                                      |
|                                    | <b>201.105.385</b>                                     | <b>6.185.354</b>                                       | <b>199.915.342</b>                                     | <b>6.528.932</b>                                       |

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 10.588.626 al 31 de enero 2025 (US\$ 9.920.765 al 31 de julio de 2024).

## 9.2 Provisión por deterioro

|                         | Saldo al 31 de julio de 2024 | Usos | Incrementos / (Decrementos) | Saldo al 31 de enero de 2025 |
|-------------------------|------------------------------|------|-----------------------------|------------------------------|
| Provisión por deterioro | 29.729.167                   | -    | (8.740.495)                 | 20.988.672                   |

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

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

| 31 de enero de 2025                                                 |                    |                                            |                      |                                 |                    |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------|
|                                                                     | A costo amortizado | A valor razonable con cambio en resultados | Subtotal financieros | Activos/ Pasivos no financieros | Total              |
| <b>Activos</b>                                                      |                    |                                            |                      |                                 |                    |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | -                  | 3.418.606                                  | 3.418.606            | -                               | 3.418.606          |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 257.129.695        | -                                          | 257.129.695          | 24.052.085                      | 281.181.780        |
| Inversiones temporarias                                             | 94.059             | -                                          | 94.059               | -                               | 94.059             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                 | 70.635.424         | -                                          | 70.635.424           | -                               | 70.635.424         |
| <b>Total</b>                                                        | <b>327.859.178</b> | <b>3.418.606</b>                           | <b>331.277.784</b>   | <b>24.052.085</b>               | <b>355.329.869</b> |
|                                                                     |                    |                                            |                      |                                 |                    |
|                                                                     | A costo amortizado | A valor razonable con cambio en resultados | Subtotal financieros | Activos/ Pasivos no financieros | Total              |
| <b>Pasivos</b>                                                      |                    |                                            |                      |                                 |                    |
| Préstamos                                                           | 172.946.999        | -                                          | 172.946.999          | -                               | 172.946.999        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar             | 120.938.502        | -                                          | 120.938.502          | 26.100.743                      | 147.039.245        |
| <b>Total</b>                                                        | <b>293.885.501</b> | <b>-</b>                                   | <b>293.885.501</b>   | <b>26.100.743</b>               | <b>319.986.244</b> |

| 31 de julio de 2024                                                 |                           |                                                   |                             |                                        |                    |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|--------------------|
| <b>Activos</b>                                                      | <b>A costo amortizado</b> | <b>A valor razonable con cambio en resultados</b> | <b>Subtotal financieros</b> | <b>Activos/ Pasivos no financieros</b> | <b>Total</b>       |
| Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | -                         | 3.426.257                                         | 3.426.257                   | -                                      | 3.426.257          |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar           | 279.571.505               | -                                                 | 279.571.505                 | 22.979.978                             | 302.551.483        |
| Inversiones temporarias                                             | 136.910                   | -                                                 | 136.910                     | -                                      | 136.910            |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                 | 43.577.540                | -                                                 | 43.577.540                  | -                                      | 43.577.540         |
| <b>Total</b>                                                        | <b>323.285.955</b>        | <b>3.426.257</b>                                  | <b>326.712.212</b>          | <b>22.979.978</b>                      | <b>349.692.190</b> |

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

## 10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

|                                                                                             | <b>31 de enero de 2025</b> | <b>31 de julio de 2024</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b>                                                       |                            |                            |
| <b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>                                   |                            |                            |
| Clientes nuevos (menos de 6 meses)                                                          | 23.610.173                 | 18.663.359                 |
| Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado                                        | 192.263.307                | 183.223.399                |
| Clientes existentes con incumplimientos en el pasado                                        | 36.840.782                 | 23.394.105                 |
| <b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b> | <b>252.714.262</b>         | <b>225.280.863</b>         |

### Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias

|                  |                   |                   |
|------------------|-------------------|-------------------|
| AAA              | 21.270.760        | 2.651.463         |
| AA+              | 4.491.389         | -                 |
| A+               | 5.021.098         | 22.583            |
| A-               | 22.543.450        | 4.707.187         |
| Aa3              | -                 | 7.107.062         |
| Baa1             | 16.808.429        | 4.958.891         |
| Baa2             | -                 | 5.384.870         |
| Baa3             | -                 | 12.291.458        |
| BBB+             | -                 | 5.425.343         |
| BB               | 28.072            | 23.438            |
| CCC              | 4.644             | -                 |
| CCC-             | -                 | 4.789             |
| Sin calificación | 34.818            | 197.682           |
|                  | <b>70.202.660</b> | <b>42.774.766</b> |

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

## 11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### 11.1 Composición

|                                                                                        | 31 de enero de 2025                     |                                         | 31 de julio de 2024                     |                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                        | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                         |                                         |                                         |                                         |                                         |
| Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3) | 157.496.847                             | -                                       | 129.297.780                             | -                                       |
| Créditos simples por ventas plaza                                                      | 63.805.070                              | 2.514.673                               | 73.954.401                              | 2.515.389                               |
| Cartas de crédito                                                                      | 15.295.397                              | -                                       | 6.648.106                               | -                                       |
| Créditos documentados                                                                  | 13.100.668                              | 501.607                                 | 12.042.801                              | 822.386                                 |
| Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)                                                  | 56.197.382                              | -                                       | 96.225.817                              | -                                       |
| Devolución de impuestos indirectos                                                     | 14.816.018                              | -                                       | 12.695.087                              | -                                       |
| Anticipos a proveedores                                                                | 3.787.504                               | 680.926                                 | 4.514.953                               | 994.077                                 |
| Créditos fiscales                                                                      | 4.437.745                               | -                                       | 4.062.228                               | -                                       |
| Créditos ajenos al giro                                                                | 60.132                                  | -                                       | 198.857                                 | -                                       |
| Adelantos al personal                                                                  | 69.905                                  | 3.130                                   | 61.307                                  | 9.311                                   |
| Impuesto Diferido (Nota 20)                                                            | -                                       | 256.857                                 | -                                       | 643.015                                 |
| Instrumentos financieros derivados                                                     | -                                       | -                                       | 2.746.969                               | -                                       |
| Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)                                       | (52.546.103)                            | (115.908)                               | (45.963.194)                            | (112.266)                               |
| Diversos                                                                               | 696.818                                 | 123.112                                 | 1.073.563                               | 120.896                                 |
|                                                                                        | <b>277.217.383</b>                      | <b>3.964.397</b>                        | <b>297.558.675</b>                      | <b>4.992.808</b>                        |

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 11.2 Remitentes de leche

#### *Período finalizado el 31 de enero de 2025*

Incluye US\$ 50.181.125 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 92.869, N° 92.884, N° 93.083, N° 93.132 y N° 93.231. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2025 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

#### *Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024*

Incluye US\$ 83.472.163 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 91.954, N° 92.024, N° 92.143, N° 92.245, N° 92.361, N° 92.491, N° 92.581, N° 92.675 y N° 92.737. La Asamblea anual celebrada el día 12 de noviembre de 2024 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 83.472.163 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario.

### 11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de enero de 2025 incluye saldos netos a cobrar por US\$ 21.708.830 (US\$ 21.708.830 al 31 de julio de 2024) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en

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

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

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

#### 11.4 Análisis de antigüedad

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

|                         | <b>31 de enero<br/>de 2025</b> | <b>31 de julio<br/>de 2024</b> |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 0-30 días vencidos      | 21.818.235                     | 15.984.451                     |
| 30-90 días vencidos     | 12.469.863                     | 6.011.260                      |
| Más de 90 días vencidos | 1.085.246                      | 1.822.614                      |
|                         | <b>35.373.344</b>              | <b>23.818.325</b>              |

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

|                         | <b>31 de enero<br/>de 2025</b> | <b>31 de julio<br/>de 2024</b> |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 0-30 días vencidos      | 1.286.871                      | 910.724                        |
| 30-90 días vencidos     | 1.366.274                      | 826.039                        |
| Más de 90 días vencidos | 47.849.078                     | 42.284.950                     |
|                         | <b>50.502.223</b>              | <b>44.021.713</b>              |

#### 11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

|                                         | <b>Saldo al 31<br/>de julio de<br/>2024</b> | <b>Usos</b> | <b>Incrementos /<br/>(Decrementos)</b> | <b>Diferencia de<br/>cambio /<br/>Resultado por<br/>conversión</b> | <b>Saldo al 31<br/>de enero de<br/>2025</b> |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------|-------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Provisión para<br>créditos deteriorados | 46.075.460                                  | (714)       | 6.784.845                              | (197.580)                                                          | 52.662.011                                  |

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

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

|                                       | No<br>Vencido    | Menos de<br>30 días<br>vencido | Entre 30 y<br>60 días<br>vencido | Entre 60 y<br>90 días<br>vencido | Más de 90<br>días<br>vencido | Total             |
|---------------------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de enero de 2025</b>         |                  |                                |                                  |                                  |                              |                   |
| Créditos por exportación              | 91.639.736       | 10.553.349                     | 8.550.513                        | 2.242.518                        | 44.510.731                   | 157.496.847       |
| Tasa de pérdida esperada              | 0,99%            | 2,26%                          | 6,77%                            | 15,13%                           | 100,00%                      | -                 |
| Créditos simples por ventas plaza     | 48.821.189       | 12.545.639                     | 2.022.484                        | 1.020.622                        | 1.909.809                    | 66.319.743        |
| Tasa de pérdida esperada              | 2,56%            | 8,35%                          | 10,48%                           | 23,14%                           | 100,00%                      | -                 |
| Créditos documentados                 | 13.484.310       | -                              | -                                | -                                | 117.965                      | 13.602.275        |
| Cartas de crédito                     | 15.295.397       | -                              | -                                | -                                | -                            | 15.295.397        |
| Tasa de pérdida esperada              | -                | -                              | -                                | -                                | 100,00%                      | -                 |
| Otras cuentas por cobrar              | 54.675.507       | 6.118                          | -                                | -                                | 2.395.819                    | 57.077.444        |
| Tasa de pérdida esperada              | -                | 0,20%                          | -                                | -                                | 54,70%                       | -                 |
| Total previsión créditos deteriorados | <b>2.159.788</b> | <b>1.286.871</b>               | <b>790.874</b>                   | <b>575.400</b>                   | <b>47.849.078</b>            | <b>52.662.011</b> |
| <b>Al 31 de julio de 2024</b>         |                  |                                |                                  |                                  |                              |                   |
| Créditos por exportación              | 80.616.017       | 5.875.703                      | 2.985.553                        | 1.048.035                        | 38.772.472                   | 129.297.780       |
| Tasa de pérdida esperada              | 0,98%            | 2,21%                          | 6,77%                            | 15,13%                           | 99,73%                       | -                 |
| Créditos simples por ventas plaza     | 60.484.885       | 10.926.634                     | 2.109.569                        | 633.425                          | 2.315.277                    | 76.469.790        |
| Tasa de pérdida esperada              | 2,10%            | 7,15%                          | 4,83%                            | 57,31%                           | 96,28%                       | -                 |
| Créditos documentados                 | 12.739.138       | -                              | -                                | -                                | 126.049                      | 12.865.187        |
| Cartas de crédito                     | 6.648.106        | -                              | -                                | -                                | -                            | 6.648.106         |
| Tasa de pérdida esperada              | -                | -                              | -                                | -                                | 100,00%                      | -                 |
| Otras cuentas por cobrar              | 97.318.781       | 92.838                         | 2.444                            | 58.273                           | 2.893.766                    | 100.366.102       |
| Tasa de pérdida esperada              | -                | 0,20%                          | 0,61%                            | 0,71%                            | 43,54%                       | -                 |
| Total previsión créditos deteriorados | <b>2.053.747</b> | <b>910.724</b>                 | <b>304.092</b>                   | <b>521.947</b>                   | <b>42.284.950</b>            | <b>46.075.460</b> |

## 12. INVERSIONES TEMPORARIAS

|                                                                   | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses<br>(Nota 12.1) | 92.682                 | 31.031                 |
| Intereses a cobrar                                                | 1.377                  | 105.879                |
|                                                                   | <b>94.059</b>          | <b>136.910</b>         |

### 12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 182 días (183 días al 31 de julio de 2024).

### 13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|                                                                     | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Bancos                                                              | 60.059.430             | 27.794.490             |
| Caja                                                                | 526.823                | 939.684                |
| Inversiones temporarias con vencimiento<br>original menor a 3 meses | 10.049.171             | 14.843.366             |
|                                                                     | <b>70.635.424</b>      | <b>43.577.540</b>      |

### 14. APORTES

|                                    | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Aportes iniciales (Nota 14.1)      | 1.264.544              | 1.264.544              |
| Fondo de Productividad (Nota 14.2) | 125.759.468            | 120.877.436            |
| Reexpresión monetaria (Nota 14.3)  | 6.182.205              | 6.182.205              |
|                                    | <b>133.206.217</b>     | <b>128.324.185</b>     |

#### 14.1 Aportes iniciales

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

Las normas de creación de CONAPROLE y las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE no han definido un capital social.

No se han emitido partes o cuotas sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones realizadas, corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste legales vigentes en cada cierre de ejercicio.

#### 14.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 28.3).

#### 14.3 Reexpresión monetaria

Corresponde al ajuste por inflación de los aportes hasta el 31 de julio de 1997, último ejercicio con hiperinflación.



## 15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2024) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

## 16. OTRAS RESERVAS

|                                                                    | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Revaluación propiedades, planta y equipo                           | 45.730.619             | 45.730.619             |
| Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1) | (31.409)               | (31.409)               |
| Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)                  | (3.965.201)            | (3.973.906)            |
|                                                                    | <b>41.734.009</b>      | <b>41.725.304</b>      |

### 16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

Con fecha 25 de octubre de 2018, CONAPROLE adquirió el 0,522% del paquete accionario de CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. por BRL 150.000. Al momento de la compra el valor patrimonial proporcional del interés no controlante ascendía a US\$ 9.131.

### 16.2 Resultado por conversión subsidiarias

Refleja el resultado por exposición frente al dólar estadounidense, de la inversión de CONAPROLE en empresas subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar estadounidense.

## 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

### 17.1 Composición

|                                                | 31 de enero de 2025                              |                                                  | 31 de julio de 2024                              |                                                  |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                | A realizar<br>en un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>mayor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>menor a 12<br>meses | A realizar en<br>un plazo<br>mayor a 12<br>meses |
| Proveedores de plaza                           | 58.008.687                                       | -                                                | 62.751.838                                       | -                                                |
| Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)          | 24.257.473                                       | -                                                | 28.757.575                                       | -                                                |
| Proveedores por importaciones                  | 11.229.891                                       | -                                                | 13.389.022                                       | -                                                |
| Retenciones a productores                      | 11.329.164                                       | -                                                | 10.096.231                                       | -                                                |
| Documentos a pagar                             | 4.844.420                                        | -                                                | 4.967.329                                        | -                                                |
| Provisión por remuneraciones                   | 11.170.451                                       | -                                                | 12.429.295                                       | -                                                |
| Anticipos recibidos de clientes                | 6.628.367                                        | -                                                | 11.999.433                                       | -                                                |
| Cargas sociales a pagar                        | 4.035.757                                        | -                                                | 3.942.388                                        | -                                                |
| Remuneraciones a pagar                         | 1.445.284                                        | -                                                | 1.756.461                                        | -                                                |
| Impuesto diferido (Nota 20)                    | -                                                | 80.579                                           | -                                                | 88.235                                           |
| Impuestos a pagar                              | 2.128.976                                        | -                                                | 1.816.564                                        | -                                                |
| Retenciones al personal                        | 611.329                                          | -                                                | 655.151                                          | -                                                |
| Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4) | 402.125                                          | -                                                | -                                                | -                                                |
| Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)         | 969.040                                          | 8.947.208                                        | 463.845                                          | 87.465                                           |
| Otros                                          | 950.494                                          | -                                                | 1.518.534                                        | -                                                |
|                                                | <b>138.011.458</b>                               | <b>9.027.787</b>                                 | <b>154.543.666</b>                               | <b>175.700</b>                                   |

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

## 17.3 Pasivos por arrendamientos

El Grupo tiene vigentes varios arrendamientos cuyas fechas de vencimiento se encuentran dentro de los próximos 11 años.

|                                                               | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año       | 969.040                | 463.845                |
| Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 11 años | 8.947.208              | 87.465                 |
|                                                               | <b>9.916.248</b>       | <b>551.310</b>         |

Los gastos incurridos en el período relacionados con arrendamientos son los siguientes:

|                                                                                                                  | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de enero<br>de 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)                        | 182.519                | 39.423                 |
| Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)                              | 25.680                 | 26.030                 |
| Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas) | 407                    | 381                    |
| Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)                | 4.714                  | 5.126                  |

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US\$ 658.183 al 31 de enero de 2025 (US\$ 292.406 al 31 de enero de 2024).

## 17.4 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 48,7, equivalentes a mill. BRL 252,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 189,6, equivalentes a mill. BRL 954,2.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 72,2, equivalentes a mill. BRL 416,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 98,3, equivalentes a mill. BRL 566,9.

Adicionalmente, durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos a futuro con banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 5,3, equivalentes a mill. EUR 4,8.

Por otra parte, durante el período finalizado el 31 de enero de 2025 se firmaron contratos a futuro con banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 13,0, equivalentes a mill. UYU 558,3. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 11,0, equivalentes a mill. UYU 460,7. Con Banco CITIBANK se firmaron contratos a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 36,0, equivalentes a mill. UYU 1.523,6. Con Banco HERITAGE se firmaron contratos de a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 10,0, equivalentes a mill. UYU 428,6.

Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 se firmaron 3 contratos SWAP para recibir precio fijo de leche en polvo a cambio de variable con Banco ITAU Uruguay S.A. por un total de 300 toneladas.

Los resultados generados por dichos contratos durante el período se exponen en Egresos financieros o Ingresos financieros, según corresponda.

## 18. PRÉSTAMOS

### 18.1 Composición

|                          | 31 de enero de 2025                     |                                         | 31 de julio de 2024                     |                                         |
|--------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                          | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses | A realizar en un plazo menor a 12 meses | A realizar en un plazo mayor a 12 meses |
| Préstamos bancarios      | 45.077.703                              | 52.392.451                              | 19.296.328                              | 51.866.012                              |
| Obligaciones negociables | 11.111.291                              | 37.864.881                              | 11.939.448                              | 33.890.043                              |
| Préstamo Precio Diferido | 9.303.496                               | 17.197.177                              | 8.221.435                               | 18.617.605                              |
|                          | <b>65.492.490</b>                       | <b>107.454.509</b>                      | <b>39.457.211</b>                       | <b>104.373.660</b>                      |

La composición del endeudamiento es la siguiente:

|                                                         | 31 de enero de 2025  |                   |                    |                    |
|---------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                                                         | Porción corriente de |                   | Largo plazo        | Total              |
|                                                         | Corto plazo          | largo plazo       |                    |                    |
| International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2) | -                    | 2.488.680         | 9.135.000          | 11.623.680         |
| Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)                   | 26.961.150           | 15.627.873        | 43.257.451         | 85.846.474         |
| Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)                  | -                    | 11.111.291        | 37.864.881         | 48.976.172         |
| Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)                  | -                    | 9.303.496         | 17.197.177         | 26.500.673         |
|                                                         | <b>26.961.150</b>    | <b>38.531.340</b> | <b>107.454.509</b> | <b>172.946.999</b> |

|                                                         | 31 de julio de 2024  |                   |                    |                    |
|---------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                                                         | Porción corriente de |                   | Largo plazo        | Total              |
|                                                         | Corto plazo          | largo plazo       |                    |                    |
| International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2) | -                    | 2.272.350         | 10.440.000         | 12.712.350         |
| Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)                   | 1.126.769            | 15.897.209        | 41.426.012         | 58.449.990         |
| Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)                  | -                    | 11.939.448        | 33.890.043         | 45.829.491         |
| Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)                  | -                    | 8.221.435         | 18.617.605         | 26.839.040         |
|                                                         | <b>1.126.769</b>     | <b>38.330.442</b> | <b>104.373.660</b> | <b>143.830.871</b> |

### 18.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

Con fecha 29 de julio de 2019, CONAPROLE firmó dos contratos de préstamo, uno con International Finance Corporation (IFC) por US\$ 60.000.000 y otro con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por US\$ 40.000.000, ambos a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de abril de 2022 y con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodríguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

Con fecha 31 de mayo de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que se renunciaba al compromiso de los préstamos por US\$ 50.000.000, quedando abierta la línea por US\$ 20.000.000. Con fecha 20 de setiembre de 2021, CONAPROLE comunicó a IFC y BID Invest que con fecha 15 de octubre de 2021 se renunciaba al compromiso por los últimos US\$ 20.000.000 comprometidos con ambas instituciones.

Con fecha 30 de julio de 2021 se fijó la LIBOR en un 1% para el préstamo con IFC, resultando una tasa fija para todo el préstamo del 3%.

Con fecha 13 de octubre de 2023, CONAPROLE ha procedido a la cancelación anticipada del préstamo contraído con BID Invest.

En los siguientes cuadros se detalla la evolución de dichos préstamos.

#### a) IFC

| Mes          | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo      |
|--------------|-------------|---------------|------------|
| Abril 2020   | 18.000.000  | -             | 18.000.000 |
| Abril 2022   | -           | 1.080.000     | 16.920.000 |
| Octubre 2022 | -           | 1.080.000     | 15.840.000 |
| Abril 2023   | -           | 1.080.000     | 14.760.000 |
| Octubre 2023 | -           | 1.080.000     | 13.680.000 |
| Abril 2024   | -           | 1.080.000     | 12.600.000 |
| Octubre 2024 | -           | 1.080.000     | 11.520.000 |
| Enero 2025   | -           | -             | 11.520.000 |

#### b) BID Invest

| Mes          | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo      |
|--------------|-------------|---------------|------------|
| Abril 2020   | 12.000.000  | -             | 12.000.000 |
| Abril 2022   | -           | 720.000       | 11.280.000 |
| Octubre 2022 | -           | 720.000       | 10.560.000 |
| Abril 2023   | -           | 720.000       | 9.840.000  |
| Octubre 2023 | -           | 9.840.000     | -          |

### 18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de enero de 2025 y 31 de julio de 2024 incluye préstamos contraídos con Santander, Banco de la República Oriental del Uruguay, BBVA y otras instituciones financieras.

#### a) Santander

Con fecha 3 de mayo de 2021, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 15.000.000 a cinco años de plazo, con amortizaciones trimestrales a partir de mayo de 2022.

La tasa de interés aplicable es de 1,6% anual.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

| Mes            | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo      |
|----------------|-------------|---------------|------------|
| Mayo 2021      | 15.000.000  | -             | 15.000.000 |
| Mayo 2022      | -           | 685.276       | 14.314.724 |
| Agosto 2022    | -           | 867.889       | 13.446.836 |
| Noviembre 2022 | -           | 871.368       | 12.575.468 |
| Febrero 2023   | -           | 874.861       | 11.700.607 |
| Mayo 2023      | -           | 879.901       | 10.820.706 |
| Agosto 2023    | -           | 881.896       | 9.938.810  |
| Noviembre 2023 | -           | 885.431       | 9.053.378  |
| Febrero 2024   | -           | 888.981       | 8.164.397  |
| Mayo 2024      | -           | 893.258       | 7.271.139  |
| Agosto 2024    | -           | 896.126       | 6.375.013  |
| Noviembre 2024 | -           | 899.719       | 5.475.295  |
| Enero 2025     | -           | -             | 5.475.295  |

#### b) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 25 de marzo de 2021, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 15.132.600 a cinco años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de marzo de 2022.

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

| Mes            | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo      |
|----------------|-------------|---------------|------------|
| Marzo 2021     | 15.132.600  | -             | 15.132.600 |
| Marzo 2022     | -           | 1.681.400     | 13.451.200 |
| Setiembre 2022 | -           | 1.681.400     | 11.769.800 |
| Marzo 2023     | -           | 1.681.400     | 10.088.400 |
| Setiembre 2023 | -           | 1.681.400     | 8.407.000  |
| Marzo 2024     | -           | 1.681.400     | 6.725.600  |
| Setiembre 2024 | -           | 1.681.400     | 5.044.200  |
| Enero 2025     | -           | -             | 5.044.200  |

Con fecha 17 de agosto de 2021, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 10.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de febrero de 2024.

La tasa de interés aplicable es de 2,725% anual.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

| Mes          | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo      |
|--------------|-------------|---------------|------------|
| Agosto 2021  | 10.000.000  | -             | 10.000.000 |
| Febrero 2024 | -           | 625.000       | 9.375.000  |
| Agosto 2024  | -           | 625.000       | 8.750.000  |
| Enero 2025   | -           | -             | 8.750.000  |

Con fecha 26 de diciembre de 2024, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 20.000.000 a veinte años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de junio de 2027.

La tasa de interés aplicable es de 6,03% anual. El 26 de diciembre de 2024 se recibió un desembolso por US\$ 10.000.000

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

| Mes            | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo      |
|----------------|-------------|---------------|------------|
| Diciembre 2024 | 10.000.000  | -             | 10.000.000 |
| Enero 2025     | -           | -             | 10.000.000 |

### c) BBVA

Con fecha 21 de marzo de 2023, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay S.A. firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 2.000.000 a tres años de plazo, con amortización del capital en dos pagos, el primero en setiembre 2025 y el restante en marzo 2026.

La tasa de interés aplicable es de 4,6% efectiva anual.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

| Mes        | Desembolsos | Cancelaciones | Saldo     |
|------------|-------------|---------------|-----------|
| Marzo 2023 | 2.000.000   | -             | 2.000.000 |
| Enero 2025 | -           | -             | 2.000.000 |

### 18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 78.785.879 (US\$ 78.785.879 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US\$ 9.912.784 (US\$ 14.501.581 al 31 de julio de 2024) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2024).

El programa de emisión de Conahorro IV por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 10 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de enero de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 42.707.423 (US\$ 33.525.923 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US\$ 38.653.434 (US\$ 31.005.780 al 31 de julio de 2024), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2024).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US\$ 10.701.327 (US\$ 1.390.229 al 31 de julio de 2024), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el

ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

#### 18.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés de 3,73% (3,08% al 31 de julio de 2024). Dicha tasa es actualizada semestralmente. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

En el siguiente cuadro se detallan los movimientos de dichos préstamos.

|                                                                                        | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio                                                                        | 26.839.040             | 27.903.015             |
| Contribuciones                                                                         |                        |                        |
| Compras de materias primas que se acreditan<br>al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3) | 4.791.674              | 8.221.151              |
| Intereses                                                                              | 387.690                | 768.809                |
| Pagos (Nota 28.3)                                                                      | (5.517.765)            | (10.052.532)           |
| Transferencias                                                                         | 34                     | (1.403)                |
| Saldo al cierre                                                                        | <b>26.500.673</b>      | <b>26.839.040</b>      |

#### 18.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con IFC y BID Invest del año 2019, requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a pagar por préstamos debe ser mayor a 1,25.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US\$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

En función de los préstamos con IFC y BID Invest de 2019, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos. En particular, desde el cierre correspondiente a julio de 2023 en adelante, deberá constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio. Con fecha 21 de setiembre de 2022 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC y BID Invest la exoneración definitiva de cumplimiento de esta cláusula respecto a este contrato.

Con fecha de vigencia 31 de julio de 2024 CONAPROLE obtuvo por parte de IFC la exoneración del cumplimiento, para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2024, de la cláusula referente a que los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no superen a las contribuciones en un monto mayor a US\$ 1.000.000, elevando dicho monto a US\$ 2.500.000 de forma permanente.

Más allá de lo descrito anteriormente, CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones contractuales anuales requeridos por las referidas instituciones financieras.

### 18.3 Detalle de vencimientos y tasas

| Vencimiento de préstamos | 31 de enero de 2025    |               |                       |               |
|--------------------------|------------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                          | Deuda nominada en US\$ | Tasa Promedio | Deuda nominada en EUR | Tasa Promedio |
| 2025/2026                | 62.699.755             | 3,86%         | 2.792.735             | 4,60%         |
| 2026/2027                | 35.727.370             | 4,04%         | -                     | -             |
| 2027/2028                | 34.038.050             | 4,35%         | -                     | -             |
| 2028/2029                | 11.291.735             | 4,65%         | -                     | -             |
| 2029/2030                | 6.477.451              | 4,94%         | -                     | -             |
| 2030/2031                | 6.857.338              | 5,28%         | -                     | -             |
| 2031/2032                | 3.562.565              | 5,59%         | -                     | -             |
| 2032/2033                | 175.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2033/2034                | 200.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2034/2035                | 225.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2035/2036                | 800.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2036/2037                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2037/2038                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2038/2039                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2039/2040                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2040/2041                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2041/2042                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2042/2043                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2043/2044                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
| 2044/2045                | 900.000                | 6,03%         | -                     | -             |
|                          | <b>170.154.264</b>     |               | <b>2.792.735</b>      |               |

| Vencimiento de préstamos | 31 de julio de 2024    |               |
|--------------------------|------------------------|---------------|
|                          | Deuda nominada en US\$ | Tasa Promedio |
| 2024/2025                | 39.457.211             | 2,97%         |
| 2025/2026                | 29.495.943             | 3,04%         |
| 2026/2027                | 28.148.459             | 3,34%         |
| 2027/2028                | 17.182.585             | 4,05%         |
| 2028/2029                | 7.326.829              | 3,38%         |
| 2029/2030                | 6.258.143              | 4,25%         |
| 2030/2031                | 9.130.837              | 4,61%         |
| 2031/2032                | 2.693.623              | 3,00%         |
| 2032/2033                | 2.068.623              | 3,08%         |
| 2033/2034                | 2.068.618              | 3,08%         |
|                          | <b>143.830.871</b>     |               |



## 18.4 Valores razonables

Los valores razonables de los préstamos a corto plazo se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo.

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos a largo plazo es el siguiente:

|                       | Valor en libros     |                     | Valor razonable     |                     |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                       | 31 de enero de 2025 | 31 de julio de 2024 | 31 de enero de 2025 | 31 de julio de 2024 |
| Préstamos largo plazo | 107.454.509         | 104.373.660         | 105.480.660         | 105.116.421         |
|                       | <b>107.454.509</b>  | <b>104.373.660</b>  | <b>105.480.660</b>  | <b>105.116.421</b>  |

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,51% al 31 de enero de 2025 (3,48% al 31 de julio de 2024), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 18.5 Garantías

- (i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:
  - a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
  - b) Fianza de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
  - c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).
- (ii) Las garantías constituidas por los préstamos obtenidos de IFC y BID Invest son:
  - a) Prendaria sobre:
    - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
    - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
  - b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A. y Conapac S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 68.022.641. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

- (iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de enero de 2025 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US\$ 192.554 (US\$ 69.842 al 31 de julio de 2024). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

## 18.6 Evolución de préstamos

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los préstamos durante el período:

|                                                | <b>31 de enero<br/>de 2025</b> | <b>31 de julio<br/>de 2024</b> |
|------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Saldo al inicio                                | 143.830.871                    | 173.052.777                    |
| Incrementos de préstamos en efectivo           | 97.407.803                     | 180.957.147                    |
| Compras de materias primas que se acreditan al |                                |                                |
| Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)         | 4.791.674                      | 8.221.151                      |
| Cancelaciones                                  | (73.142.780)                   | (218.132.148)                  |
| Intereses perdidos (Nota 25)                   | 3.300.577                      | 6.185.856                      |
| Intereses pagados                              | (3.137.100)                    | (6.453.777)                    |
| Diferencia de cambio                           | (104.046)                      | (135)                          |
| <b>Saldo al final</b>                          | <b>172.946.999</b>             | <b>143.830.871</b>             |

## 19. PROVISIONES

### 19.1 Composición

|                                                                        | <b>31 de enero de 2025</b>                                 |                                                            | <b>31 de julio de 2024</b>                                 |                                                            |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
|                                                                        | <b>A realizar en<br/>un plazo<br/>menor a 12<br/>meses</b> | <b>A realizar en<br/>un plazo<br/>mayor a 12<br/>meses</b> | <b>A realizar en<br/>un plazo<br/>menor a 12<br/>meses</b> | <b>A realizar en<br/>un plazo<br/>mayor a 12<br/>meses</b> |
| Litigios (Nota 19.3)                                                   | 4.663.587                                                  | 12.578                                                     | 4.750.871                                                  | 6.094                                                      |
| Beneficios al personal                                                 | 1.394.794                                                  | -                                                          | 2.104.434                                                  | -                                                          |
| Reembolsos (Nota 19.2)                                                 | 3.035.580                                                  | -                                                          | 2.481.547                                                  | -                                                          |
| Devolución de productos vencidos<br>en poder de minoristas (Nota 19.4) | 126.510                                                    | -                                                          | 181.203                                                    | -                                                          |
|                                                                        | <b>9.220.471</b>                                           | <b>12.578</b>                                              | <b>9.518.055</b>                                           | <b>6.094</b>                                               |

### 19.2 Reembolsos

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a los pagos que se realizarán derivados de reclamos de clientes que se dan en el curso normal de los negocios.

### 19.3 Litigios

Corresponde a la estimación de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por CONAPROLE.

### 19.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a las devoluciones que se realizarán en el próximo ejercicio, originadas por ventas realizadas en el presente período.

## 19.5 Evolución de provisiones

|                                                               | Saldo al 31<br>de julio de<br>2024 | Usos               | Incrementos/<br>(Decrementos) | Resultado<br>por<br>conversión | Saldo al 31 de<br>enero de 2025 |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Litigios                                                      | 4.756.965                          | (727.455)          | 645.735                       | 920                            | 4.676.165                       |
| Beneficios al personal                                        | 2.104.434                          | (959.940)          | 250.300                       | -                              | 1.394.794                       |
| Reembolsos                                                    | 2.481.547                          | (397.614)          | 951.647                       | -                              | 3.035.580                       |
| Devolución de productos<br>vencidos en poder de<br>minoristas | 181.203                            | -                  | (54.693)                      | -                              | 126.510                         |
|                                                               | <b>9.524.149</b>                   | <b>(2.085.009)</b> | <b>1.792.989</b>              | <b>920</b>                     | <b>9.233.049</b>                |

|                                                            | Saldo al 31 de<br>julio de 2023 | Usos               | Incrementos /<br>(Decrementos) | Saldo al 31 de<br>julio de 2024 |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Litigios                                                   | 2.987.521                       | (546.115)          | 2.315.559                      | 4.756.965                       |
| Beneficios al personal                                     | 2.526.709                       | (1.202.947)        | 780.672                        | 2.104.434                       |
| Reembolsos                                                 | 3.050.740                       | (621.161)          | 51.968                         | 2.481.547                       |
| Devolución de productos<br>vencidos en poder de minoristas | 209.225                         | -                  | (28.022)                       | 181.203                         |
|                                                            | <b>8.774.195</b>                | <b>(2.370.223)</b> | <b>3.120.177</b>               | <b>9.524.149</b>                |

## 20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La composición de los saldos por impuesto diferido se presenta a continuación:

|                                        | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|----------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <i>Impuesto diferido- activo</i>       |                        |                        |
| Provisión créditos deteriorados        | 114.565                | 146.257                |
| Propiedades, planta y equipo           | 142.292                | 496.758                |
| Total Activo (Nota 11)                 | <b>256.857</b>         | <b>643.015</b>         |
| <i>Impuesto diferido- pasivo</i>       |                        |                        |
| Existencias                            | 80.579                 | 88.235                 |
| Total Pasivo (Nota 17)                 | 80.579                 | 88.235                 |
| <b>Saldo neto de Impuesto diferido</b> | <b>176.278</b>         | <b>554.780</b>         |

El movimiento de los impuestos diferidos en el período es el siguiente:

|                                        | Provisión<br>créditos<br>deteriorados | Existencias     | Propiedades,<br>planta y<br>equipo | Total          |
|----------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|------------------------------------|----------------|
| <b>Al 31 de julio de 2023</b>          | <b>233.897</b>                        | -               | -                                  | <b>233.897</b> |
| Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias | (64.749)                              | -               | (3.864)                            | (68.613)       |
| Resultado por conversión               | 4.109                                 | -               | -                                  | 4.109          |
| <b>Al 31 de enero de 2024</b>          | <b>173.257</b>                        | -               | <b>(3.864)</b>                     | <b>169.393</b> |
| Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias | 2.372                                 | (88.235)        | 500.622                            | 414.759        |
| Resultado por conversión               | (29.372)                              | -               | -                                  | (29.372)       |
| <b>Al 31 de julio de 2024</b>          | <b>146.257</b>                        | <b>(88.235)</b> | <b>496.758</b>                     | <b>554.780</b> |
| Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias | (32.293)                              | 7.656           | (354.466)                          | (379.103)      |
| Resultado por conversión               | 601                                   | -               | -                                  | 601            |
| <b>Al 31 de enero de 2025</b>          | <b>114.565</b>                        | <b>(80.579)</b> | <b>142.292</b>                     | <b>176.278</b> |

## 21. INGRESOS

El análisis de los ingresos provenientes de contratos con clientes clasificados en base al destino de los productos se presenta a continuación.

### Información acumulada

| <b>Mercado</b>  | <b>31 de enero<br/>de 2025</b> | <b>31 de enero<br/>de 2024</b> |
|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Mercado interno | 296.675.125                    | 298.515.405                    |
| Mercado externo | 372.333.946                    | 315.765.666                    |
|                 | <b>669.009.071</b>             | <b>614.281.071</b>             |

### Información trimestral

| <b>Mercado</b>  | <b>31 de enero<br/>de 2025</b> | <b>31 de enero<br/>de 2024</b> |
|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Mercado interno | 142.282.381                    | 140.595.574                    |
| Mercado externo | 178.173.337                    | 158.829.742                    |
|                 | <b>320.455.718</b>             | <b>299.425.316</b>             |

El análisis de los ingresos provenientes de contratos con clientes del exterior clasificados en base al destino de los productos se presenta a continuación.

### Información acumulada

| <b>Continente</b> | <b>31 de enero<br/>de 2025</b> | <b>31 de enero<br/>de 2024</b> |
|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| América           | 142.050.984                    | 159.504.741                    |
| África            | 176.707.616                    | 116.798.322                    |
| Asia              | 53.585.415                     | 39.462.603                     |
|                   | <b>372.344.015</b>             | <b>315.765.666</b>             |

### Información trimestral

| <b>Continente</b> | <b>31 de enero<br/>de 2025</b> | <b>31 de enero<br/>de 2024</b> |
|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| América           | 74.701.969                     | 90.088.255                     |
| África            | 79.435.041                     | 46.542.951                     |
| Asia              | 24.046.396                     | 22.198.536                     |
|                   | <b>178.183.406</b>             | <b>158.829.742</b>             |

Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

## 22. GASTOS POR SU NATURALEZA

### 22.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2025

| Información acumulada                            | Costo de ventas    | Gastos de administración y ventas | Total              |
|--------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
| Leche y crema (Nota 27.3)                        | 278.755.847        | -                                 | 278.755.847        |
| Mercadería de reventa                            | 72.599.381         | -                                 | 72.599.381         |
| Materias primas varias                           | 55.362.705         | -                                 | 55.362.705         |
| Retribuciones personales                         | 29.587.182         | 12.590.275                        | 42.177.457         |
| Fletes internos                                  | 16.154.646         | 5.905.849                         | 22.060.495         |
| Cargas sociales                                  | 13.152.457         | 6.202.928                         | 19.355.385         |
| Electricidad, agua y combustibles                | 15.888.669         | 242.094                           | 16.130.763         |
| Material de envasado                             | 14.989.744         | 15.606                            | 15.005.350         |
| Servicios de terceros                            | 4.361.586          | 9.323.967                         | 13.685.553         |
| Gastos varios                                    | 9.774.847          | 3.882.606                         | 13.657.453         |
| Depreciaciones <sup>(1)</sup>                    | 11.075.236         | 1.954.673                         | 13.029.909         |
| Reparación y Mantenimiento                       | 8.088.105          | 531.619                           | 8.619.724          |
| Gastos de exportaciones                          | -                  | 7.859.124                         | 7.859.124          |
| Publicidad                                       | 6.848              | 7.117.308                         | 7.124.156          |
| Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5) | -                  | 6.784.845                         | 6.784.845          |
| Impuestos                                        | 373.420            | 1.754.202                         | 2.127.622          |
| Arrendamientos                                   | 515.139            | 1.323.139                         | 1.838.278          |
| Seguros                                          | 30.757             | 560.254                           | 591.011            |
| Desvalorización, pérdidas y muestras             | (7.010.257)        | -                                 | (7.010.257)        |
|                                                  | <b>523.706.312</b> | <b>66.048.489</b>                 | <b>589.754.801</b> |

- <sup>(1)</sup> Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 12.936.039 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 93.870.

| Información trimestral               | Costo de ventas    | Gastos de administración y ventas | Total              |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|
| Leche y crema                        | 135.989.854        | -                                 | 135.989.854        |
| Mercadería de reventa                | 26.471.160         | -                                 | 26.471.160         |
| Materias primas varias               | 27.600.197         | -                                 | 27.600.197         |
| Retribuciones personales             | 15.103.850         | 6.147.244                         | 21.251.094         |
| Fletes internos                      | 8.011.639          | 2.894.828                         | 10.906.467         |
| Cargas sociales                      | 6.818.579          | 2.649.315                         | 9.467.894          |
| Electricidad, agua y combustibles    | 8.658.085          | 128.371                           | 8.786.456          |
| Material de envasado                 | 7.765.490          | 6.178                             | 7.771.668          |
| Servicios de terceros                | 2.425.519          | 5.143.970                         | 7.569.489          |
| Gastos varios                        | 3.548.443          | 2.240.753                         | 5.789.196          |
| Depreciaciones                       | 5.872.988          | 1.122.202                         | 6.995.190          |
| Reparación y Mantenimiento           | 4.066.811          | 239.053                           | 4.305.864          |
| Gastos de exportaciones              | -                  | 3.618.793                         | 3.618.793          |
| Publicidad                           | 3.329              | 3.765.638                         | 3.768.967          |
| Provisión para créditos deteriorados | -                  | 5.339.797                         | 5.339.797          |
| Impuestos                            | 157.578            | 1.044.300                         | 1.201.878          |
| Arrendamientos                       | 269.325            | 490.606                           | 759.931            |
| Seguros                              | 10.321             | 241.810                           | 252.131            |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | (8.161.664)        | -                                 | (8.161.664)        |
|                                      | <b>244.611.504</b> | <b>35.072.858</b>                 | <b>279.684.362</b> |

Período finalizado el 31 de enero de 2024

|                                      | Costo de<br>ventas | Gastos de<br>administración y<br>ventas | Total              |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------|--------------------|
| <b>Información acumulada</b>         |                    |                                         |                    |
| Leche y crema (Nota 28.3)            | 261.554.249        | -                                       | 261.554.249        |
| Mercadería de reventa                | 78.567.732         | -                                       | 78.567.732         |
| Materias primas varias               | 49.913.277         | -                                       | 49.913.277         |
| Retribuciones personales             | 28.897.878         | 13.160.646                              | 42.058.524         |
| Fletes internos                      | 16.788.345         | 6.305.561                               | 23.093.906         |
| Cargas sociales                      | 12.951.411         | 6.324.560                               | 19.275.971         |
| Electricidad, agua y combustibles    | 15.949.890         | 270.190                                 | 16.220.080         |
| Material de envasado                 | 13.738.321         | 15.517                                  | 13.753.838         |
| Servicios de terceros                | 4.255.144          | 8.555.740                               | 12.810.884         |
| Gastos varios                        | 6.555.704          | 6.863.041                               | 13.418.745         |
| Depreciaciones <sup>(1)</sup>        | 12.716.071         | 1.689.776                               | 14.405.847         |
| Reparación y Mantenimiento           | 5.965.869          | 1.244.302                               | 7.210.171          |
| Gastos de exportaciones              | -                  | 5.649.240                               | 5.649.240          |
| Publicidad                           | 2.729              | 4.942.614                               | 4.945.343          |
| Provisión para créditos deteriorados | -                  | (1.423.521)                             | (1.423.521)        |
| Impuestos                            | 317.018            | 2.013.779                               | 2.330.797          |
| Arrendamientos                       | 433.893            | 1.986.957                               | 2.420.850          |
| Seguros                              | 35.877             | 633.288                                 | 669.165            |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | (1.596.141)        | -                                       | (1.596.141)        |
|                                      | <b>507.047.267</b> | <b>58.231.690</b>                       | <b>565.278.957</b> |

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 14.865.308 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 459.461.

|                                      | Costo de<br>ventas | Gastos de<br>administración y<br>ventas | Total              |
|--------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------|--------------------|
| <b>Información trimestral</b>        |                    |                                         |                    |
| Leche y crema                        | 133.001.668        | -                                       | 133.001.668        |
| Mercadería de reventa                | 24.652.450         | -                                       | 24.652.450         |
| Materias primas varias               | 24.798.007         | -                                       | 24.798.007         |
| Retribuciones personales             | 16.129.556         | 6.712.022                               | 22.841.578         |
| Fletes internos                      | 9.094.460          | 3.312.203                               | 12.406.663         |
| Cargas sociales                      | 7.355.426          | 2.868.951                               | 10.224.377         |
| Electricidad, agua y combustibles    | 8.732.609          | 143.739                                 | 8.876.348          |
| Material de envasado                 | 7.866.419          | 6.294                                   | 7.872.713          |
| Servicios de terceros                | 2.436.455          | 4.066.831                               | 6.503.286          |
| Gastos varios                        | 3.742.882          | 4.733.997                               | 8.476.879          |
| Depreciaciones                       | 7.102.652          | 846.902                                 | 7.949.554          |
| Reparación y Mantenimiento           | 2.945.249          | 545.937                                 | 3.491.186          |
| Gastos de exportaciones              | -                  | 2.933.635                               | 2.933.635          |
| Publicidad                           | 1.220              | 2.341.793                               | 2.343.013          |
| Provisión para créditos deteriorados | -                  | (736.595)                               | (736.595)          |
| Impuestos                            | 160.373            | 1.253.920                               | 1.414.293          |
| Arrendamientos                       | 278.902            | 1.060.196                               | 1.339.098          |
| Seguros                              | 9.859              | 246.555                                 | 256.414            |
| Desvalorización, pérdidas y muestras | (205.430)          | -                                       | (205.430)          |
|                                      | <b>248.102.757</b> | <b>30.336.380</b>                       | <b>278.439.137</b> |

## 23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

|                                                     | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de enero<br>de 2024 |
|-----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Información acumulada</b>                        |                        |                        |
| Resultados no operativos                            | 429.034                | 152.190                |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | 155.704                | 51.539                 |
| Otros                                               | 169.564                | 2.511                  |
|                                                     | <b>754.302</b>         | <b>206.240</b>         |
|                                                     |                        |                        |
|                                                     | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de enero<br>de 2024 |
| <b>Información trimestral</b>                       |                        |                        |
| Resultados no operativos                            | 287.488                | 157.656                |
| Resultado por venta de propiedades, planta y equipo | 153.718                | (105)                  |
| Otros                                               | 162.515                | (5.982)                |
|                                                     | <b>603.721</b>         | <b>151.569</b>         |

## 24. INGRESOS FINANCIEROS

|                                                                                   | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de enero<br>de 2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Información acumulada</b>                                                      |                        |                        |
| Descuentos obtenidos                                                              | 204.015                | 206.956                |
| Intereses ganados                                                                 | 1.114.336              | 1.261.313              |
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | 165.201                | 2.846.095              |
| Otros ingresos financieros                                                        | 165.174                | 127.812                |
| Diferencia de cambio ganada neta                                                  | -                      | 1.280.377              |
|                                                                                   | <b>1.648.726</b>       | <b>5.722.553</b>       |
|                                                                                   |                        |                        |
|                                                                                   | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de enero<br>de 2024 |
| <b>Información trimestral</b>                                                     |                        |                        |
| Descuentos obtenidos                                                              | 101.150                | 98.809                 |
| Intereses ganados                                                                 | 564.837                | 553.762                |
| Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados | (180.175)              | (2.592.159)            |
| Otros ingresos financieros                                                        | 73.633                 | 68.443                 |
| Diferencia de cambio ganada neta                                                  | -                      | 1.280.377              |
|                                                                                   | <b>559.445</b>         | <b>(590.768)</b>       |

## 25. EGRESOS FINANCIEROS

|                                   | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de enero<br>de 2024 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Información acumulada</b>      |                        |                        |
| Intereses perdidos                | (3.300.577)            | (3.262.732)            |
| Comisiones bancarias              | (268.191)              | (250.884)              |
| Multas y recargos                 | (14.516)               | (1.616)                |
| Diferencia de cambio perdida neta | (2.111.464)            | -                      |
| Otros egresos financieros         | (2.035.642)            | (1.621.246)            |
|                                   | <b>(7.730.390)</b>     | <b>(5.136.478)</b>     |

|                                   | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de enero<br>de 2024 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Información trimestral</b>     |                        |                        |
| Intereses perdidos                | (1.825.737)            | (1.553.545)            |
| Comisiones bancarias              | (137.082)              | (137.404)              |
| Multas y recargos                 | (340)                  | (1.606)                |
| Diferencia de cambio perdida neta | (1.929.497)            | 748.636                |
| Otros egresos financieros         | (1.432.942)            | (559.272)              |
|                                   | <b>(5.325.598)</b>     | <b>(1.503.191)</b>     |

## 26. IMPUESTO A LA RENTA

|                                                 | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de enero<br>de 2024 |
|-------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Información acumulada</b>                    |                        |                        |
| Impuesto a la renta corriente                   | (211.084)              | (59.446)               |
| Impuesto diferido                               | (379.103)              | (68.613)               |
| (Pérdida)/Ganancia neta por impuesto a la renta | <b>(590.187)</b>       | <b>(128.059)</b>       |

A continuación, se muestra la conciliación entre el monto teórico que resultaría de aplicar las tasas legales aplicables a cada sociedad del Grupo sobre su utilidad antes del impuesto y el cargo por el impuesto a la renta del período.

|                                           | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de enero<br>de 2024 |
|-------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Impuesto calculado a las tasas aplicables | 788.831                | (689.030)              |
| <u>Efecto en el impuesto de:</u>          |                        |                        |
| Resultados no sujetos a impuestos         | (198.644)              | 817.089                |
| (Ganancia)/Pérdida                        | <b>590.187</b>         | <b>128.059</b>         |

## 27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 27.1 Inversiones comprometidas

En Nota 6 se detallan las inversiones comprometidas en bienes de capital.

### 27.2 Valores recibidos en garantía

|                               | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| Valores recibidos en garantía | 11.841.589             | 14.951.687             |
| Otros                         | 1.069.622              | 1.069.622              |
|                               | <b>12.911.211</b>      | <b>16.021.309</b>      |

En este rubro se incluyen avales recibidos de terceros para la presentación en licitaciones de compras.

### 27.3 Ley 18.099 del 24 de enero de 2007 - Responsabilidad por subcontratistas

Las obligaciones derivadas de la aplicación de la mencionada ley no son significativas.



## 27.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2025 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 1.417.598 (US\$ 3.436.833 al 31 de julio de 2024).

Al 31 de enero de 2025 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US\$ 50.810.165 (US\$ 32.583.537 al 31 de julio de 2024).

En el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2019 CONAPROLE aprobó el otorgamiento de una fianza solidaria a favor de Proleco por hasta US\$ 1.000.000 a los efectos de otorgar créditos de capital de trabajo a productores de CONAPROLE.

## 28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 28.1 Saldos con partes relacionadas

|                                                                                                     | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de julio<br>de 2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Cuentas por cobrar comerciales y<br>otras cuentas por cobrar (Nota 11)    Otras partes relacionadas | 12.125.326             | 21.718.031             |
|                                                                                                     | <b>12.125.326</b>      | <b>21.718.031</b>      |
| Cuentas por pagar comerciales y<br>otras cuentas por pagar (Nota 17)    Otras partes relacionadas   | 4.232.408              | 7.105.280              |
|                                                                                                     | <b>4.232.408</b>       | <b>7.105.280</b>       |

### 28.2 Transacciones con partes relacionadas

|                                                            | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de enero<br>de 2024 |
|------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Compras de bienes o servicios    Otras partes relacionadas | (70.313.663)           | (68.344.506)           |
|                                                            | <b>(70.313.663)</b>    | <b>(68.344.506)</b>    |

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de enero de 2025 (5% del total al 31 de julio de 2024).

Los saldos con remitentes incluidos en Cuentas a cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y las compras de leche y crema incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas.

### 28.3 Desembolsos realizados por el Grupo a Remitentes de leche

En el siguiente cuadro se detallan los desembolsos realizados a los remitentes de leche durante el período.

|                                                                | 31 de enero<br>de 2025 | 31 de enero<br>de 2024 |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1) | (278.755.847)          | (261.554.249)          |
| Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)                   | (50.181.125)           | (45.622.290)           |
| Distribución de utilidades                                     | (2.496.328)            | -                      |
| Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)                    | (726.091)              | (2.851.462)            |
| Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)             | 4.882.032              | 4.613.275              |
| <b>Total desembolsos</b>                                       | <b>(327.277.359)</b>   | <b>(305.414.726)</b>   |

## 29. HECHOS POSTERIORES

El 14 de marzo de 2025 se realizó la decimoprimer emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a 5 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 4,75% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2025 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.